



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finančního zdraví obchodního podniku

Evaluation of Financial Health in a Business Company

Student: Jakub Kabeláč

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslav Jiříček

Ostrava 2016

## Zadání bakalářské práce

Student: **Jakub Kabeláč**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: Zhodnocení finančního zdraví obchodního podniku  
Evaluation of Financial Health in a Business Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretické pojetí finanční analýzy
  3. Charakteristika vybraného podniku
  4. Aplikace vybraných metod a hodnocení výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslav Jiříček**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



  
Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

### **Místopřisežné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci na téma Zhodnocení finančního zdraví obchodního podniku, včetně příloh, vypracoval samostatně pod vedením svého vedoucího bakalářské práce Ing. Jaroslava Jiříčka a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

Ve Valašském Meziříčí...5.5.2016...

.....

jméno a příjmení studenta

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Jaroslavu Jiříčkovi za jeho cenné a odborné rady a připomínky, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce. Také bych chtěl poděkovat zaměstnancům podniku XY, který nechtěl být jmenován a zůstat v anonymitě, kteří mi poskytli cenné informace a nahlédnutí „za oponu“.

# Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretické pojetí finanční analýzy.....	6
2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	6
2.1.1	Rozvaha.....	6
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty .....	10
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	10
2.3	Analýza absolutních ukazatelů .....	11
2.3.1	Horizontální analýza .....	11
2.3.2	Vertikální analýza .....	12
2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	12
2.4.1	Ukazatele rentability .....	12
2.4.2	Ukazatele aktivity .....	14
2.4.3	Ukazatele likvidity .....	15
2.4.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability .....	16
2.5	Predikční modely .....	17
2.5.1	Bonitní modely.....	18
2.5.2	Bankrotní modely.....	19
3	Charakteristika vybraného podniku .....	20
3.1	Organizační struktura .....	21
3.2	Sortiment produktů .....	22
3.3	Dodavatelé .....	22
3.4	Cílový zákazník .....	23
3.5	Historie .....	23
4	Aplikace vybraných metod a hodnocení výsledků .....	24
4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	24
4.1.1	Horizontální analýza .....	24

4.1.2	Vertikální analýza .....	28
4.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	31
4.2.1	Ukazatele rentability .....	31
4.2.2	Ukazatele aktivity .....	33
4.2.3	Ukazatele likvidity .....	37
4.2.4	Ukazatele zadluženosti a finanční stability .....	40
4.3	Predikční modely .....	43
4.3.1	Kralickuv Quick-test .....	43
4.3.2	Altmanův model.....	45
4.4	Celkové hodnocení .....	45
5	Závěr .....	48
	Seznam použité literatury .....	49
	Seznam zkratk .....	51
	Seznam tabulek .....	1
	Seznam grafů .....	2
	Seznam obrázků .....	3
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce .....	4
	Seznam příloh .....	5

# 1 Úvod

Pro správné fungování podniku je třeba schopného managementu, který podnik řídí. Ke správnému řízení podniku je třeba mít informace a podklady, na základě kterých jsou učiněna rozhodnutí. Informace týkající se hospodaření podniku v minulosti jsou poskytovány finanční analýzou. Umožňuje také analyzovat příčiny současného stavu a pomáhá nalézt opatření k lepšímu vývoji.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku XY na základě poskytnutých výkazů a dokumentů od roku 2010 až do roku 2014. Zhodnocení bude provedeno na základě analýzy poměrových ukazatelů a predikčních modelů.

Bakalářská práce je členěna na 5 částí. V první části je úvod, ve kterém je popsán cíl práce a obsah celkové práce. Druhá část je teoretická, kde jsou popsány ukazatele a modely, které budou použity pro analýzu podniku. Jsou zde popsáni i uživatelé a zdroje analýzy. Ve třetí části je charakterizován podnik XY. Čtvrtá část je orientovaná na aplikaci metod finanční analýzy, které byly uvedeny v teoretické části a interpretaci výsledků. V této části je také zahrnuto celkové hodnocení a návrhy na zlepšení, v případě nepříznivých výsledků. V poslední části budou shrnuty výsledky finanční analýzy.



## 2 Teoretické pojetí finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza poskytuje informace o ziskovosti podniku, kapitálové struktuře, využívání aktiv a o tom, zda je podnik schopen splácet závazky. Analýza podává obraz vývoje podniku v minulosti a pomáhá s prognózováním budoucího vývoje. Finanční analýza je potřebná, jak pro krátkodobé, tak zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku.

Při zpracování finanční analýzy je nutné zvážit pro koho je analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina dává přednost jiným informacím. Vlastníky podniku zajímá hlavně návratnost jejich prostředků, tedy rentabilita vloženého kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Více o tomto bude pojednáno v kapitole 2.2 Uživatelé finanční analýzy.

### 2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je potřeba získat nezbytná data. Základní zdroj dat tvoří účetní výkazy podniku a to především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Dalším zdrojem informací je příloha k účetní závěrce, výroční zpráva podniku nebo zprávy vrcholového vedení, vedoucích pracovníků či auditorů.

Přesnost a vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy je závislá na kvalitě získaných dat. Proto je nezbytné věnovat sběru dat a přípravě náležitou pozornost (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

#### 2.1.1 Rozvaha

*„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit vztah, že aktiva se rovnají pasivům.“* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)

Rozvahu tedy tvoří strana aktiv a strana pasiv.

Aktiva se dělí na:

- a) Pohledávky za upsaný základní kapitál
- b) Dlouhodobý majetek
- c) Oběžná aktiva
- d) Časové rozlišení

#### **a) Pohledávky za upsaný základní kapitál**

*„Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu.“* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 25)

#### **b) Dlouhodobý majetek**

*„Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). Dlouhodobý majetek slouží podniku déle než jeden rok, postupně je opotřebován a tvoří podstatu majetkové struktury.“* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 25)

*Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)* je majetek, který je používán více než jeden rok a má hodnotu vyšší než je stanovená hranice. Podmínku stanovené hranice ceny musí splňovat pouze samostatné movité věci, ostatní majetek, jako jsou budovy nebo umělecká díla, jsou zde zahrnovány bez ohledu na pořizovací cenu. DHM je majetek, který se postupně opotřebovává (jako jsou budovy, stavby, stroje, výrobní zařízení, stroje, dopravní prostředky aj.), nebo majetek, který se používá, aniž by se opotřebovával (např. pozemky, umělecká díla aj.).

*Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)* je majetek, který je používán více než jeden rok a má hodnotu vyšší než je stanovena hranice. Zahrnuje různá oprávnění, jako jsou patenty, licence, autorská práva, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, obchodní značka firmy nebo tzv. goodwill (dobré jméno firmy).

*Dlouhodobý finanční majetek (DFM)* tvoří podíly podniku v jiných podnicích, cenné papíry (akcie, dluhopisy), které mají charakter dlouhodobé investice (Synek, 2011).

### **c) Oběžná aktiva**

Představují krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu. Velký podíl oběžného majetku mají podniky obchodní. V podniku je přítomen v mnoha formách. Oběžná aktiva tvoří:

*Zásoby* zahrnují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary, hotové výrobky a zboží nakoupené za účelem prodeje.

*Pohledávky* se dělí z pohledu času na krátkodobé a dlouhodobé. I dlouhodobé pohledávky, které mají dobu splatnosti delší než 1 rok, jsou součástí oběžného majetku.

*Krátkodobý finanční majetek* tvoří krátkodobé cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, peníze v pokladně a na účtech. Představuje krátkodobé investování a také zabezpečení rychlé likvidity podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

### **d) Časové rozlišení**

Do časového rozlišení patří zůstatky účtů nákladů příštích období (např. předem placené nájemné) a příjmů příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Pasiva se dělí na:

- a) Vlastní kapitál
- b) Cizí zdroje
- c) Časové rozlišení

#### **a) Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál je kapitál, který patří majiteli podniku. Je tvořen především peněžitými a nepeněžitými vklady majitelů. Je to dlouhodobý a trvalý zdroj financování. Při hodnocení finančního zdraví externími subjekty má obrovský význam. Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy, výsledkem hospodaření minulých let a běžného účetního období (Veber, Srpová a kol., 2012).

*Základní kapitál* je část vlastního kapitálu, která vzniká především při založení podniku prostřednictvím vkladů společníků.

*Kapitálové fondy* jsou externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (není to ale cizí kapitál). Patří sem emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcie).

*Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku* představují fondy tvořené ze zisku podniku. Patří zde i rozdíly vzniklé při přecenění majetku a závazků.

*Výsledek hospodaření minulých let* reprezentuje tu část zisku nebo ztráty, která nebyla použita a je převáděna do dalšího období.

*Výsledek hospodaření běžného účetního období* hodnota uvedená v rozvaze musí být totožná s hodnotou výsledku hospodaření běžného účetního období ve výkazu zisku a ztráty (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

## **b) Cizí zdroje**

Cizí kapitál je používán většinou firem. Je nutné počítat s tím, že cizí kapitál musí být splacen. Cizí zdroje tvoří rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry (Veber, Srpová a kol., 2012).

*Rezervy* jsou tvořeny na vrub nákladů podniku a snižují tak vykazovaný zisk. Představují zadržené částky, které budou použity na budoucí výdaje. Rezervy se dělí na zákonné a ostatní. Zákonné rezervy jsou daňově odečitatelný náklad a snižují tak základ daně, ze kterého je daň vypočítána.

*Dlouhodobé závazky* jsou závazky se splatností delší než 1 rok. Patří sem i emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů aj.

*Krátkodobé závazky* představují závazky vůči dodavatelům, které jsou kratší než jeden rok. Zde patří i závazky vůči zaměstnancům, institucím a společníkům.

*Bankovní úvěry* představují úvěry dlouhodobé, tedy se splatností více než jeden rok. Patří zde i běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté jinými osobami než bankami.

## **c) Časové rozlišení**

Časové rozlišení zahrnuje zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

### 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Ke zjištění výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření slouží výkaz zisku a ztráty (VZZ). Výkaz zisku a ztráty zahrnuje veškeré náklady a výnosy za běžné období. (Dluhošová a kol., 2011)

Výsledek hospodaření (VH) je pak rozdíl mezi veškerými náklady a výnosy podniku.

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření

*„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, jestli v tomto období došlo k jejich inkasu“* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37). Jsou to výsledky podnikání vyjádřené v penězích za určité období (Veber, Srpová a kol., 2012).

Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, přestože k jejich zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Náklady vyjadřují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů (např. materiálu) (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Výsledek hospodaření za běžné účetní období se skládá z:

- a) provozní výsledek hospodaření
- b) finanční výsledek hospodaření
- c) mimořádný výsledek hospodaření.

Kladný výsledek hospodaření znamená, že podnik dosahuje zisku. Negativní výsledek hospodaření pak znamená pro podnik ztrátu.

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá nejen pro samotné manažery podniku, z hlediska finančního řízení, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře a také odbornou veřejnost.

Vlastníky podniku zajímá hlavně návratnost prostředků. Likvidita a schopnost splácet závazky zajímá především věřitele u jejich obchodních partnerů. Státní instituce budou mít zájem o schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenty zajímají především podniky, kterým se daří, aby se mohli inspirovat nebo okopírovat praktiky

aplikované u konkurence. Potenciální investoři mají zájem o finanční zdraví podniku. Ovlivní to jejich budoucí rozhodování z hlediska investování. O výši mzdy mají největší zájem zaměstnanci, kteří mají také zájem o ziskovost podniku, která je důležitá pro stabilitu a jistotu podnikání (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

## 2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Základní metodou finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Analýza absolutních ukazatelů slouží, jako doplněk. Při analýze absolutních ukazatelů se provádí analýza vývojových trendů (horizontální analýza) a analýza struktury (vertikální analýza).

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá vývojem položek účetních výkazů v čase a poskytuje nám odpověď na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? U horizontální analýzy se počítá absolutní změna (rozdílová analýza) a relativní změna (podílová analýza), která je vyjádřena v procentech (Schoellová, 2012).

Pro menší podniky s neustálenou strukturou majetku a kapitálu je vhodnější rozdílová analýza, protože některé položky v čase kolísají sice o zanedbatelnou finanční částku, z hlediska podílové analýzy však může znamenat velkou část oproti předchozímu období. Pro velké podniky je vhodnější podílová analýza, neboť rozdílová při velkých číslech ztrácí přehlednost z hlediska sledování vývoje (Schoellová, 2012).

Knápková, Pavelková a Šteker (2013) uvádí následující vzorec pro absolutní a relativní změnu.

#### **Absolutní změna**

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (2.1)$$

#### **Relativní změna**

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{ukazatel_{t-1}} \quad (2.2)$$

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor účetních výkazů. Cílem je zjistit, jak se jednotlivé části podílely na určité sumě, např. aktivech nebo pasivech v případě analýzy rozvahy, v případě analýzy výkazu zisku a ztráty to jsou celkové tržby nebo náklady. Vertikální rozbor je vyjadřován v procentním vyjádření a právě díky tomu lze využít výsledky ke srovnání s konkurencí nebo obecně s firmami v rámci stejného oboru podnikání, nebo s odvětvovými průměry (Ručková, 2011).

Při vertikální analýze se používá vzorec, kdy se dílčí ukazatel dělí absolutním ukazatelem (Dluhošová a kol., 2011).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{dílčí ukazatel}}{\text{absolutní ukazatel}} \quad (2.3)$$

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základní nástroj finanční analýzy. Díky ní lze rychle získat představu o finanční situaci podniku. Základem analýzy je dání absolutních hodnot z výkazů do vzájemných poměrů. Poměrové ukazatele jsou roztrženy do skupin podle jejich zaměření na určitou stránku finančního zdraví podniku. Jsou to ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti atd. (Schoellová, 2012).

### 2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se někdy označují jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Vyjadřují poměr výsledku hospodaření (zisku) k určitému vstupu (např. k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám). Interpretace výsledku lze obecně popsat větou: kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vstupu (jmenovatele) (Vochozka, 2011).

Zisk může být daný v různých formách.

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) je zisk před zdaněním, úroky a odpisy.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před zdaněním a úroky.
- EBT (Earnings before taxes) je zisk před zdaněním.
- EAT (Earnings after Taxes) je čistý zisk po zdanění.

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel poměřuje zisk podniku s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byl majetek financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. Do vzorce můžeme dosadit do čitatele různé formy zisku, nejvhodnější je EBIT (pak lze měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení) (Schoellová, 2012).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.4)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Měří efektivnost, s jakou podnik využívá vlastní kapitál. Rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě cizího kapitálu a na úrokové míře cizího kapitálu (Dluhošová a kol., 2011).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.5)$$

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů nebo také rentabilita investovaného kapitálu. Ukazatel se často využívá pro mezipodnikové porovnávání. Vyjadřuje, kolik korun provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investovaného kapitálu (Vochozka, 2011).

$$ROCE = \frac{EBIT}{vl.\ kapitál + rezervy + dlouh.\ závazky + bank.\ úvěry\ dlouh.} \quad (2.6)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vyjadřuje, kolik korun zisku podnik vytvořil z jedné koruny tržeb. V čitateli může být dosazen různé formy zisku, nejčastěji se používají čistý zisk nebo EBIT.

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (2.7)$$



### 2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují relativní vázanost kapitálu v různých formách aktiv (krátkodobých i dlouhodobých). Ukazatele aktivity jsou dvojího druhu, a to doba obratu a obrátkovost.

Ukazatele aktivity jsou určeny k měření, jak dobře společnost řídí činnosti podniku a také zejména, jak efektivně řídí různé formy aktiv. Tyto ukazatele odrážejí, s jakou efektivitou se využívají aktiva z dlouhodobého hlediska. Efektivita má přímý dopad na likviditu, tudíž jsou některé ukazatele vhodné při posuzování likvidity (Robinson, 2009, s. 278) [přeložil autor].

#### Obrátka aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. U tohoto ukazatele platí, že čím větší tím lepší.

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.8)$$

#### Doba obratu aktiv

Ukazatel vyjadřuje dobu, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv. Žádoucí výsledek je v tomto případě, co nejkratší doba obratu. Výsledek je ovlivněn podílem fixních aktiv, čím je větší, tím je hodnota ukazatele větší (Dluhošová a kol., 2011).

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.9)$$

#### Doba obratu zásob

Ukazatel udává dobu potřebnou, aby se peněžní prostředky přeměnily přes výrobky a zboží, zase zpátky na peněžní prostředky. Tržby, ve jmenovateli, se někdy zaměňují za náklady. Z důvodu větší provázanosti nákladů a doby obratu zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel vyjadřuje dobu od vystavení faktury po zaplacení a připsání na účet. Jinými slovy je to průměrná doba, za kterou jsou pohledávky hrazeny. Pro podnik je žádoucí, aby ukazatel byl co nejnižší. Jestliže podnik má spolehlivého odběratele a tímto způsobem získá další zákazníky, tak doba obratu může být vysoká. Při vysoké době obratu, ale vzniká větší nebezpečí změny u odběratelů a tím i nebezpečí neplacení pohledávek včas (Marek, 2006).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.11)$$

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku podniku po jeho splacení. Ukazatel by se měl pohybovat okolo hodnoty doby obratu pohledávek. Vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům (Jindřichovská, Bláha, 2001).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.12)$$

### **2.4.3 Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku je schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatel poměřuje to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Používají se tři různé ukazatele, každý s různou likvidností oběžného majetku uvedeného v čitateli (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

#### **Celková likvidita**

Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. To znamená, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují od 1,5 do 2,5. Srovnání by mělo proběhnout s podniky, které mají podobný charakter činnosti (Dluhošová a kol., 2011).

$$Celková\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.13)$$

### **Pohotová likvidita**

Do čitatele se dosazují pouze pohotové prostředky, tedy majetek druhého stupně likvidnosti. Nepatří zde zásoby a také by se měly odečíst nedobytné pohledávky. Patří zde krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje od 1,0 do 1,5. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1, pak je ohrožena likvidita a podnik musí spoléhat na případný rychlý prodej zásob (Dluhošová a kol., 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita je ze všech tří ukazatelů nejpřesnější, protože udává schopnost uhradit krátkodobé závazky v daný okamžik. Patří zde nejlikvidnější prostředky a jsou to peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje od 0,2 do 0,5. V případě, že hodnota ukazatele vyjde vyšší, pak dochází k neefektivnímu využití finančních prostředků (Dluhošová a kol., 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

#### **2.4.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability**

Analýza zadluženosti a finanční stability se zabývá strukturou zdrojů financování. Každý podnik využívá vlastní i cizí zdroje pro financování své činnosti. Není možné, aby podnik využíval jen vlastní nebo jen cizí zdroje. Stabilita je dána vztahem aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv). Ukazatelé zadluženosti poskytují informaci o velikosti rizika, které podnik nese při určité struktuře kapitálu (Dluhošová a kol., 2011).

#### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Podíl vlastního kapitálu na aktivech nebo také koeficient samofinancování je ukazatel, který vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jeho finanční samostatnost. Jsou preferovány vyšší hodnoty (Ručková, 2011).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.16)$$

## **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti je někdy nazýván ukazatelem věřitelského rizika, protože poměřuje cizí zdroje k celkovým aktivům podniku. Vyjadřuje míru věřitelského rizika nebo také podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Doporučená hodnota ukazatele je, podle mnoha autorů odborné literatury, od 30 % do 60 %. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (2.17)$$

Podrobnější ukazatele než je celková zadluženost, jsou ukazatele dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.18)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.19)$$

## **Zadluženost vlastního kapitálu**

Ukazatel je někdy nazýván míra zadluženosti, poměřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Dluhošová a kol. (2011) uvádějí doporučené hodnoty od 80 % do 120 % u stabilních společností.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

## **2.5 Predikční modely**

K hodnocení finanční situace podniku slouží nejenom poměrové a absolutní ukazatele, používají se také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely, které se v odborné literatuře nazývají predikční modely nebo systémy včasného varování. Účelem modelu je vyjádřit finanční situaci podniku jedním číslem. Modely se dělí na dvě skupiny a to na bonitní (ratingové) a bankrotní (Dluhošová a kol., 2011).

### 2.5.1 Bonitní modely

Bonita je schopnost podniku splácet svoje závazky. Bonitní podnik je takový podnik, který je schopný uspokojovat své věřitele. Bonitní modely vyjadřují míru kvality firmy, podle její výkonnosti. Hodnotí možné zhoršení finanční situace podniku a výsledek se porovnává s dalšími podniky v odvětví (Schoellová, 2012).

#### Kralickuv Quick-test

Ručková (2011) uvádí, že model se skládá ze čtyř rovnic, na jejichž základě se hodnotí finanční situace podniku. První dvě rovnice (R1 a R2) hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě (R3 a R4) hodnotí výnosovost podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.21)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.22)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.23)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

Vochozka (2011) uvádí, že při absenci výkazu cash flow, lze hodnotu provozního cash flow získat sečtením čistého zisku a odpisů.

Nejprve se vypočítají rovnice. Výsledek každé rovnice se oboduje podle stanovené stupnice. Následně se počítají průměry hodnot obou skupin rovnic a pak i průměr obou skupin. Pokud je výsledek hodnocení více než 3 body, pak jde o podnik ve velmi dobré situaci a je bonitní. Pokud je výsledek méně než 1 bod, pak se podnik nachází ve špatné situaci a signalizuje to potíže v hospodaření (Dluhošová a kol., 2011).

**Tabulka 2.1 Bodové hodnocení Kralickova Quick-testu**

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

*Zdroj: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, Ručková (2011, s. 81)*

### 2.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní podnik je podnik, kterému hrozí budoucí bankrot. Bankrotní modely informují, jestli podnik směřuje k bankrotu. Mezi typické symptomy ukazující na blížící se bankrot jsou problémy s likviditou, s výší pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu (Ručková, 2011).

#### Altmanův model

Nazývaný též Altmanův index finančního zdraví, Altmanovo Z-score nebo Altmanova analýza. V literatuře lze nalézt více variant tohoto modelu. Každá je upravena pro specifický typ podniku. Nejznámější jsou model pro společnosti s obchodovanými akciemi a model pro společnosti s neobchodovanými akciemi. Model se skládá z 5 ukazatelů, ke kterým je navíc přiřazena váha. Výsledné jedno číslo dokáže zhodnotit finanční zdraví podniku (Schoellová, 2012).

Model pro společnosti s neobchodovanými akciemi má tvar:

$$Z' = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.25)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

#### Tabulka 2.2 Hodnocení výsledků Altmanova modelu

$Z > 2,90$	podniky s minimální pravděpodobností bankrotu
$1,20 \leq Z \leq 2,90$	podniky v šedé zóně
$Z < 1,20$	podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu

Zdroj: Finanční řízení a rozhodování podniku, Dluhošová a kol. (2011)

### 3 Charakteristika vybraného podniku

Název společnosti:	XY
Datum zápisu:	22. 4. 2002
Identifikační číslo (IČO):	56 85 95 77
Sídlo společnosti:	Jičín, Kbelnice 76
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Podíly společníků:	fyzická osoba 100 %
Předmět podnikání:	

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava
  - nákladní vnitrostátní do 3,5 tuny i nad 3,5 tuny
  - nákladní mezinárodní do 3,5 tuny i nad 3,5 tuny
  - vnitrostátní příležitostná osobní
- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení.

Prodejny: Jičín, Brno, Trutnov, Jablonec nad Nisou, Hradec Králové, Mladá Boleslav, Česká Lípa, Hořice, Praha.

Společnost XY je česká společnost, která se zabývá koupí a prodejem elektromateriálu, svítidel a menších elektrických nástrojů, jako jsou vrtačky, brusky, elektrická kladiva a jiné.

Společnost byla založena v roce 2002, jako společnost s ručením omezeným a po celou dobu své existence, je ve vlastnictví jediné fyzické osoby. Společnost má jediného jednatele, který je zároveň vlastník podniku. Společnost se řadí mezi střední podniky. Při založení měl podnik jen jednu prodejnu a to v Jičíně, kde má současnou centrálu. Postupně se podnik rozrůstal a přibývaly i prodejny. K největšímu rozšíření sítě poboček došlo v roce 2011, kdy přibýlo hned 5 nových prodejen (Trutnov, Česká Lípa, Hořice, Praha, Hradec Králové).

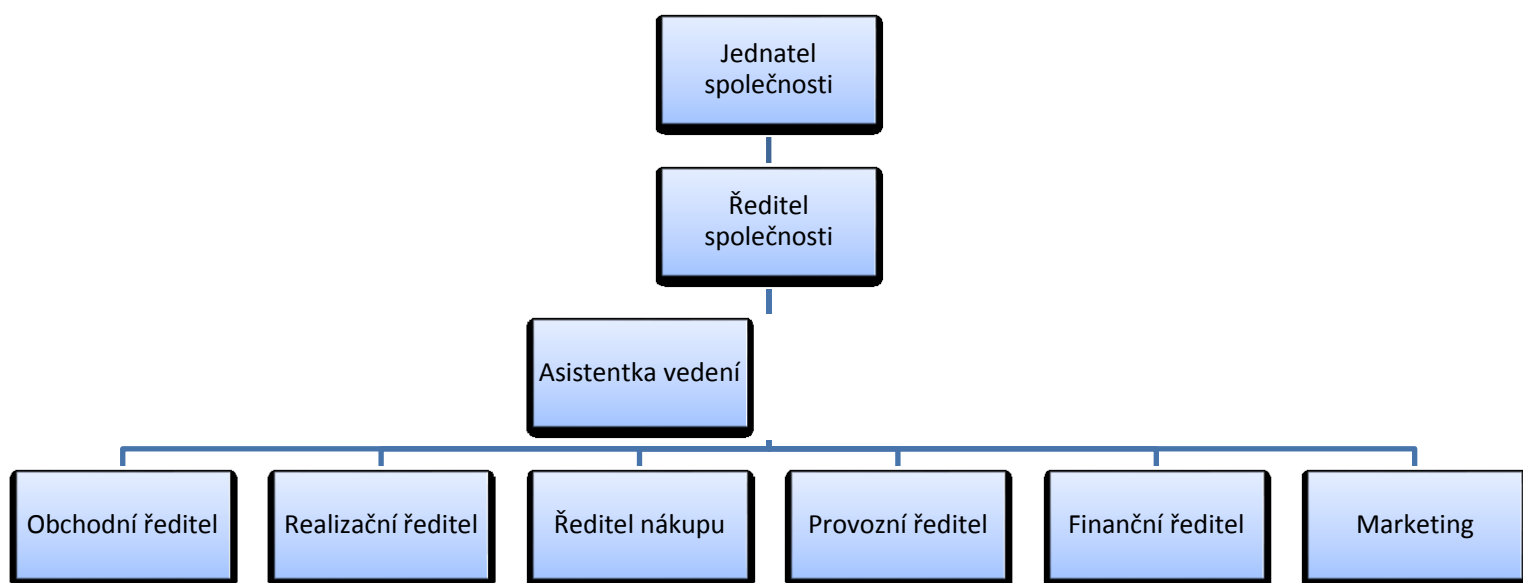
V roce 2014 se síť poboček rozšířila na 10, ale tento počet trval jen pár měsíců, protože pobočka v Ostravě byla zrušena z důvodů dlouhodobé ztrátovosti. V současnosti má společnost 9 prodejen, včetně centrály.

Na počátku podnikatelské činnosti se společnost zabývala pouze elektromateriálem, jako jsou kabely, vodiče, zásuvky a spínače. Postupně se sortiment výrobků rozrostl do současných rozměrů.

### 3.1 Organizační struktura

V podniku je zaměstnáno 127 zaměstnanců, kteří jsou rozmístěni ve všech devíti prodejnách podniku. Kompletní organizační struktura je uvedena v příloze č. 1.

**Obrázek 3.1 Organizační struktura podniku**



*Zdroj: Vlastní zpracování*



### 3.2 Sortiment produktů

Rozsah prodáváných produktů se měnil v čase. Při založení společnost prodávala pouze základní elektromateriál a nástroje pro kutily. Další produkty postupem času přibýly, jako například různé druhy osvětlení. Naopak prodej jiných produktů byl ukončen, kdy v roce 2012 byl zrušen úsek Hobby market.

V současné době je sortiment produktů následující:

- baterie
- domovní spínače a zásuvky – ovladače, snímače, spínače, bezdrátové ovládání, zásuvky
- hromosvod
- instalační materiál – pásy, krabice, hmoždinky, uzemnění, smršťovací prvky, svorky
- kabely a vodiče
- nářadí – lepicí pistole, pistole na tmel, nože, škrabky
- osvětlení – reflektory, svítílny
- průmyslové koncovky a spínače
- skříně, rozvodnice
- slaboproud a komunikační technika – elektrické zámky, zvonky, USB kabely
- spínací a jistící přístroje – alarmy, časové spínače, elektroměry, pohybové senzory, relé, termostaty, transformátory
- stavební materiál – lepidla, maziva, montážní pásy, silikony, pěny, omítky, tmely, fólie.

### 3.3 Dodavatelé

Podnik má několik desítek dodavatelů. Mezi nejdůležitější lze řadit českou pobočku podniku 3M, která dodává vypínače a zásuvky. Dále podnik spolupracuje se společností AMAKO, spol. s r.o., která se zabývá prodejem svítidel a signalizací. Společnost Eaton dodává podniku detektory pohybu, spínače a ovladače. Pak také společnost ELKO EP, s.r.o. zabývající se prodejem svítidel, doplňků k nim a také měřících přístrojů k měření energie. Podnik udržuje, nejen s těmito, ale mnoha dalšími dodavateli, dobré dodavatelské vztahy, které zakládá na spolehlivosti, včasnosti dodávek a požadované kvalitě.

### **3.4 Cílový zákazník**

Cílovým zákazníkem jsou pro podnik živnostníci, velkoodběratelé, jako jiné velkoobchody a maloobchody. Podnik nezapomíná i na jednotlivé spotřebitele, pro které má upravenou část prodejny, kde jsou vystaveny některé produkty, jako lustry a svítidla, tato část se nazývá Galerie svítidel. Zákazník si tak může prohlédnout daný produkt.

### **3.5 Historie**

Při založení společnosti byl hlavní podnikatelskou činností velkoobchod a specializovaný maloobchod. Sortiment produktů tvořily elektrické nástroje pro kutily a elektromateriál. Společnost s dalšími lety rostla, měnila se a přibývaly pobočky. Velkou změnou bylo zavedení nového informačního systému a interní zajištění vedení účetnictví v roce 2007, do tohoto roku bylo vedení účetnictví zajišťováno externím dodavatelem.

Důsledky hospodářské krize dopadly na společnost v roce 2009. Nevyhnula se tak hledání nových odběratelů, také v důsledku neplacení faktur současnými odběrateli, a snižování nákladů. V některých pobočkách byl právě kvůli těmto opatřením omezen provoz. Naopak v roce 2010 společnost dosáhla dvojnásobných tržeb, než v roce předchozím a to díky velkému rozmachu solárních elektráren.

Významnou změnou pro společnost bylo zavedení internetového obchodu v roce 2011 a zavedení centrálně řízeného skladu v roce 2013. Důvodem bylo zefektivnění logistiky a snížení nákladů s ní spojenými.

## 4 Aplikace vybraných metod a hodnocení výsledků

Tato kapitola je zaměřena na praktické využití metod finanční analýzy, které byly zmíněné v kapitole 2 Teoretické pojetí finanční analýzy. Informace nezbytné pro výpočty, vycházejí z výkazů společnosti XY za roky 2010-2014. Výkazy jsou uvedeny v příloze č. 2 a 3.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části je pojednáno o horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nám vyjadřuje, jak se mění určité položky výkazů v čase. Je zde počítána absolutní změna, podle vzorce (2.1) a procentní změna, podle vzorce (2.2).

##### Horizontální analýza rozvahy

V horizontální analýze rozvahy, je nejprve analyzována strana aktiv a poté strana pasiv.

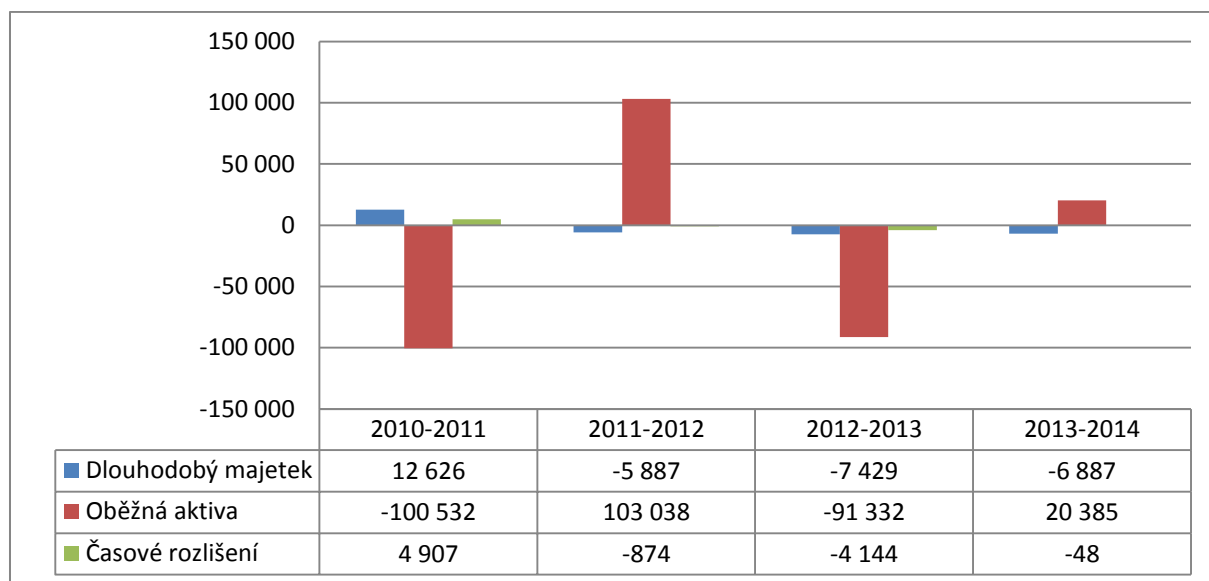
##### a) Horizontální analýza aktiv

V tabulce 4.1 jsou uvedeny hodnoty dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení a poté jsou vypočítány absolutní a procentní změny těchto položek.

**Tabulka 4.1 Položky aktiv v tis. Kč**

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	445 253	362 254	458 531	355 626	369 076
Dlouhodobý majetek	21 392	34 018	28 131	20 702	13 815
Oběžná aktiva	418 561	318 029	421 067	329 735	350 120
Časové rozlišení	5 300	10 207	9 333	5 189	5 141

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 4.1 Absolutní změna aktiv v tis. Kč**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tabulka 4.2 Procentní změna aktiv**

Položka	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
Dlouhodobý majetek	59	-17	-26	-33
Oběžná aktiva	-24	32	-22	6
Časové rozlišení	93	-9	-44	-1

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z uvedeného grafu vidíme, že se hlavní tři složky aktiv měnily v čase. Především oběžná aktiva kolísala nejvíce. V letech 2010-2011 a 2012-2013 oběžná aktiva klesala. Nejvíce se snížila v prvním případě, kdy se snížila o 24 %. Největší vliv na tento vývoj měly krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, které podobným způsobem kolísaly, jak lze vidět v příloze č. 4.

Dlouhodobý majetek vykazuje klesající trend. Jen v prvním období 2010-2011 se dlouhodobý majetek navýšil, ve zbývajících obdobích se snižoval. Nejvýrazněji v posledním období a to o 33 %.

Časové rozlišení má podobný vývoj, jako dlouhodobý majetek. Zvyšuje se pouze v prvním období, ve zbývajících klesá.

## b) Horizontální analýza pasiv

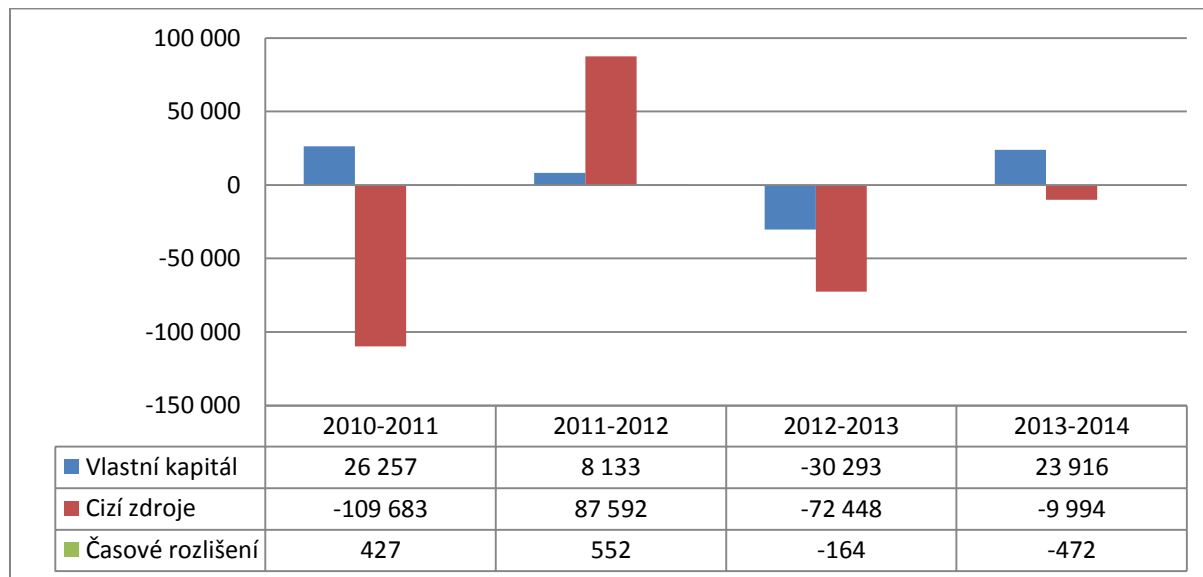
V tabulce 4.3 jsou uvedeny hodnoty vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení a poté jsou vypočítány absolutní a procentní změny těchto položek.

**Tabulka 4.3 Položky pasiv v tis. Kč**

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva	445 253	362 254	458 531	355 626	369 076
Vlastní kapitál	108 784	135 041	143 174	112 881	136 797
Cizí zdroje	335 970	226 287	313 879	241 431	231 437
Časové rozlišení	499	926	1 478	1 314	842

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 4.2 Absolutní změna pasiv v tis. Kč**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tabulka 4.4 Procentní změna pasiv**

Položka	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
Vlastní kapitál	24	6	-21	21
Cizí zdroje	-33	39	-23	4
Časové rozlišení	86	60	-11	-36

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Graf horizontální analýzy ukazuje, že v období 2011-2012 došlo ke zvýšení všech hlavních položek pasiv. Vlastní kapitál má rostoucí trend, který byl přerušen v období

2012-2013, kdy došlo ke snížení o 21 %. V posledním období 2013-2014 opět roste. Důvodem snížení vlastního kapitálu ve zmíněném období je ztráta v roce 2013.

Z grafu vidíme, že cizí zdroje meziročně kolísaly. Největší změna nastala v prvním období 2010-2011, kdy se snížily o 109 683 tis. Kč. Největší vliv na tento vývoj měly krátkodobé závazky.

Časové rozlišení v prvních dvou období rostlo, ale pak ve zbývajících dvou období klesalo. Největší růst byl zaznamenán v období 2010-2011 a to o 86 %.

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

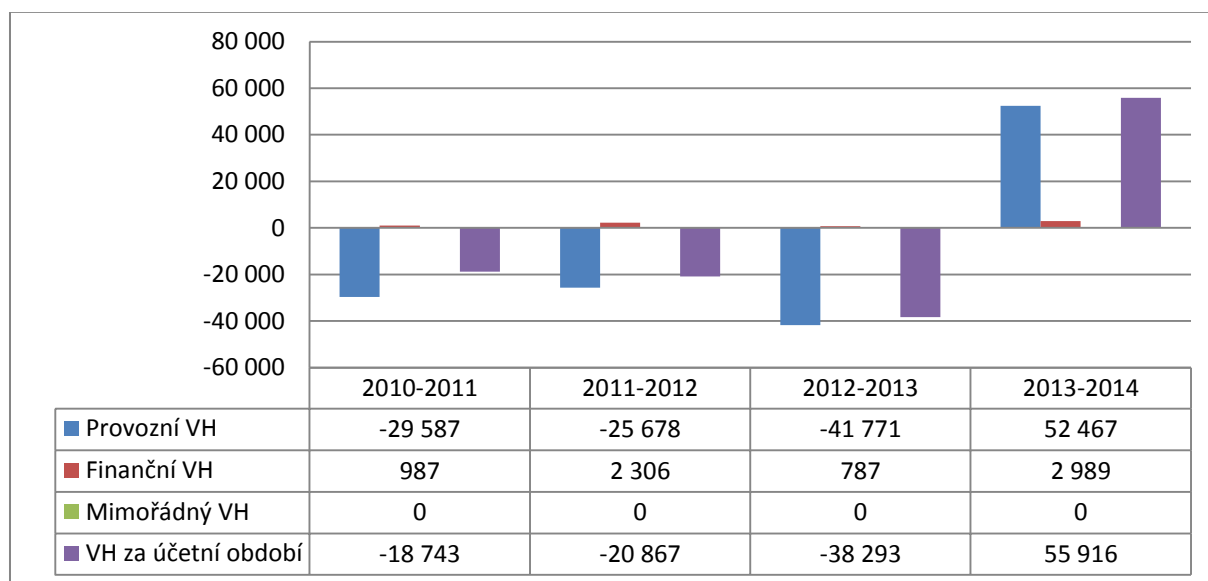
V tabulce 4.5 jsou uvedeny hodnoty vybraných položek výkazu zisku a ztráty, které budou analyzovány.

**Tabulka 4.5 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč**

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Provozní VH	62 145	32 558	6 880	-34 891	17 576
Finanční VH	1 633	2 620	4 926	5 713	8 702
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	48 564	29 821	8 954	-29 339	26 577

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 4.3 Absolutní změna vybraných položek VZZ v tis. Kč**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tabulka 4.6 Procentní změna vybraných položek VZZ**

Položka	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
Provozní VH	-48	-79	-607	-150
Finanční VH	60	88	16	52
Mimořádný VH				
VH za účetní období	-39	-70	-428	-191

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z výše uvedeného grafu je zjevné, že provozní výsledek hospodaření má klesající trend, který se mění až v posledním roce, kdy se zvýšil o 52 467 tis. Kč. Vliv na tento nepříznivý vývoj má vývoj obchodní marže, která také v letech klesá. To lze vidět v příloze č. 5. Naopak finanční výsledek hospodaření vykazuje rostoucí trend ve všech sledovaných obdobích.

Výsledek hospodaření za účetní období se snižuje ve sledovaných letech, zvýšení dosahuje až v posledním roce. V období 2010-2011 se snížil o 18 743 tis Kč, v období 2011-2012 o 20 867 tis Kč a v období 2012-2013 o 38 293 tis. Kč. Zvýšení dosahuje v posledním období, o 55 916 tis. Kč v absolutní hodnotě. Této změny bylo dosaženo díky zvýšení provozního výsledku hospodaření, na který měly zásadní vliv rezervy, které byly v roce 2013 vytvořeny.

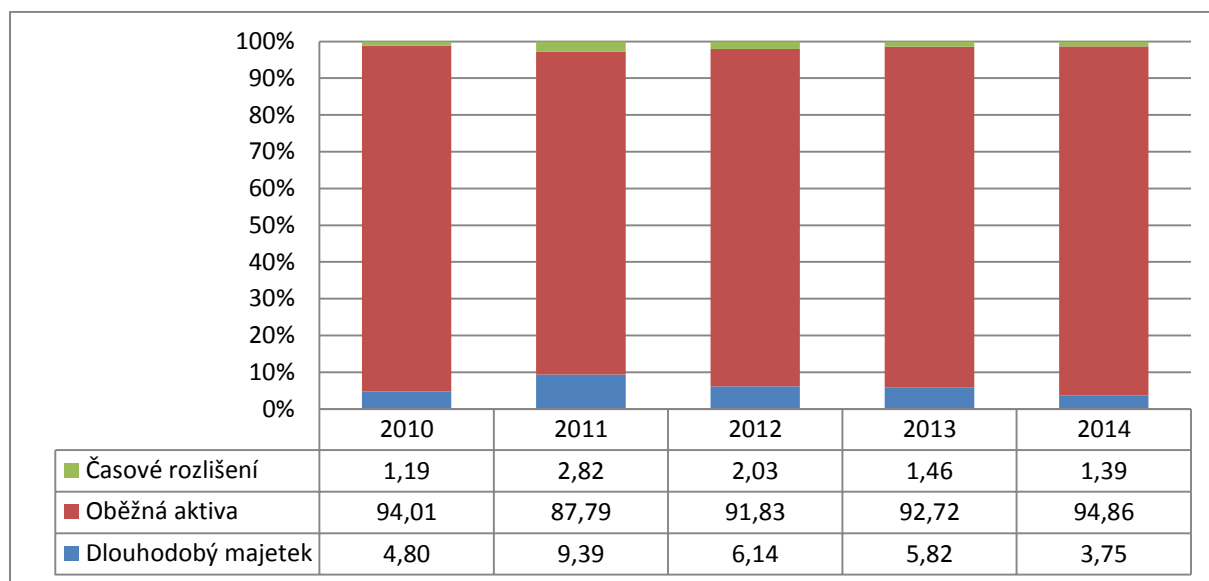
#### **4.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza vyjadřuje podíl analyzované položky na celkové sumě, tedy z kolika procent se vybraná položka podílí na celkové sumě. Pro výpočet vertikální analýzy se používá vzorec (2.3).

##### **Vertikální analýza rozvahy**

Vertikální analýza zobrazuje, kolik procent zabírá určitý druh majetku na celkové sumě aktiv nebo pasiv.

**Graf 4.4 Vertikální analýza aktiv v %**



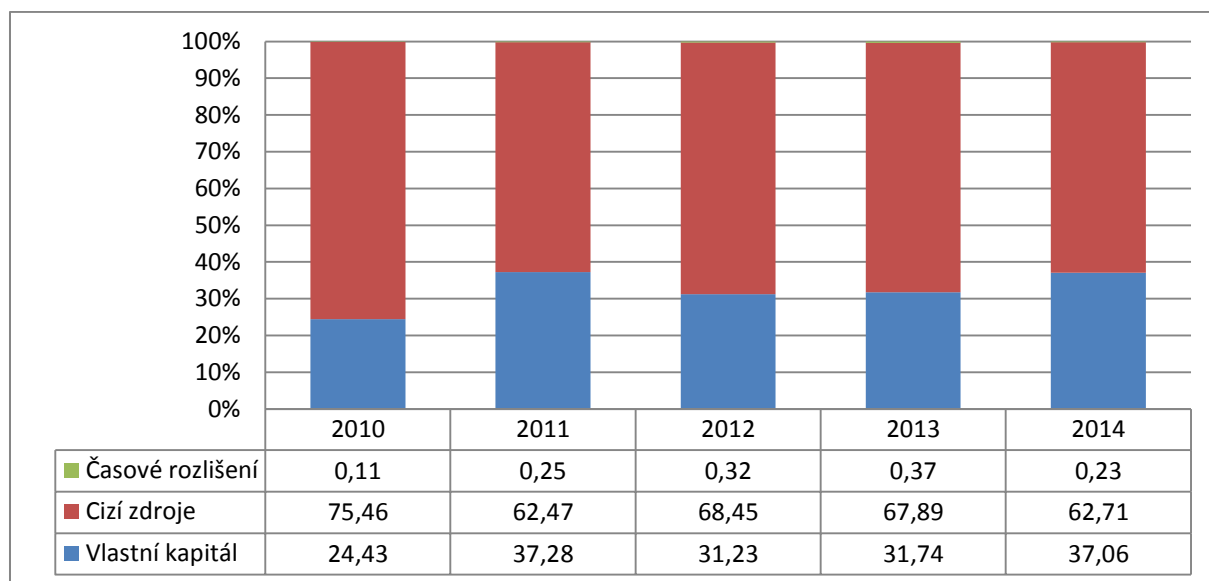
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z grafu lze vidět, že největší část aktiv zabírají oběžná aktiva. Největší podíl oběžná aktiva zabírají v roce 2014 a to 94,86 %. Oběžná aktiva na začátku sledovaného období klesají. Od roku 2012 opět vykazují rostoucí trend, který pokračuje až do roku 2014. Největší část oběžných aktiv zabírají dlouhodobě krátkodobé pohledávky, nejvíce pak v roce 2010 74,78 %. V příloze č. 6 také vidíme, že v oběžných aktivech jsou zastoupeny také zásoby, konkrétněji zboží. Vzhledem k charakteru podniku se to dalo očekávat.

Dlouhodobý majetek vykazuje přesně opačný trend než oběžná aktiva. Nejprve v roce 2011 roste a poté již jen klesá na své minimum 3,75 %. Časové rozlišení má stejný průběh, přičemž minima dosahuje hned v prvním roce 1,19 %.



**Graf 4.5 Vertikální analýza pasiv v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V grafu vidíme, že největší část pasiv zabírají cizí zdroje. Svého maxima dosahují hned v prvním roce, dosahují výše 75,46 %. Poté v následujícím roce klesají, v roce 2012 naopak vykazují rostoucí trend, který se záhy mění a do konce sledovaného období výše cizích zdrojů klesá. Největší část cizích zdrojů zabírají krátkodobé bankovní úvěry, na druhém místě jsou krátkodobé závazky. Maxima krátkodobé bankovní úvěry dosahují v roce 2013, dosahují hodnoty 45,06 %, což lze vidět v příloze č. 6.

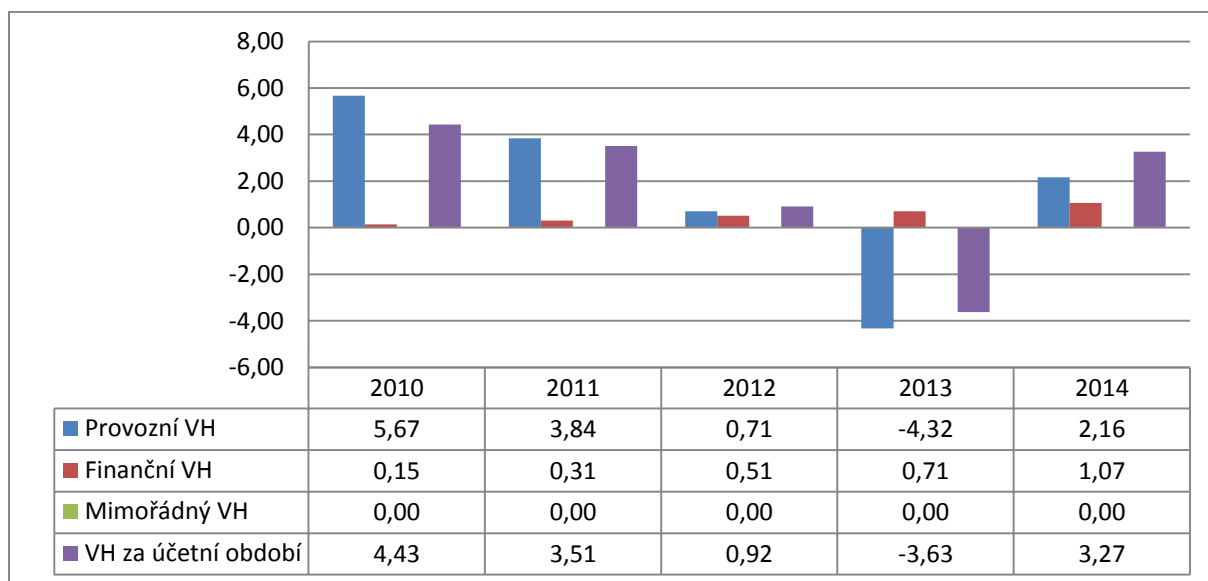
Vlastní kapitál je v pasivech zastoupen nerozděleným ziskem minulých let, jak lze vidět v příloze č. 6. Můžeme také vidět, že výsledek hospodaření běžného účetního období dosahuje v roce 2013 záporné hodnoty, což znamená, že podnik je v tomto roce ve ztrátě.

Časové rozlišení vykazuje rostoucí trend do roku 2013, kdy dosahuje maxima 0,37 % a poté klesá na 0,23 %.

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Veličina, ke které jsou poměřovány vybrané položky výkazu zisku a ztráty, byla zvolena tržby za prodej zboží. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty určí, kolika procenty se položky podílejí na tržbách za prodej zboží.

**Graf 4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V příloze č. 7 vidíme, že největší část výkazu zisku a ztráty zabírají náklady vynaložené na prodané zboží. Je to až 90,84 % v roce 2013. V grafu vidíme, že provozní výsledek hospodaření vykazuje klesající trend a v roce 2013 dokonce vychází záporný, což je způsobeno vzniklou ztrátou v témže roce.

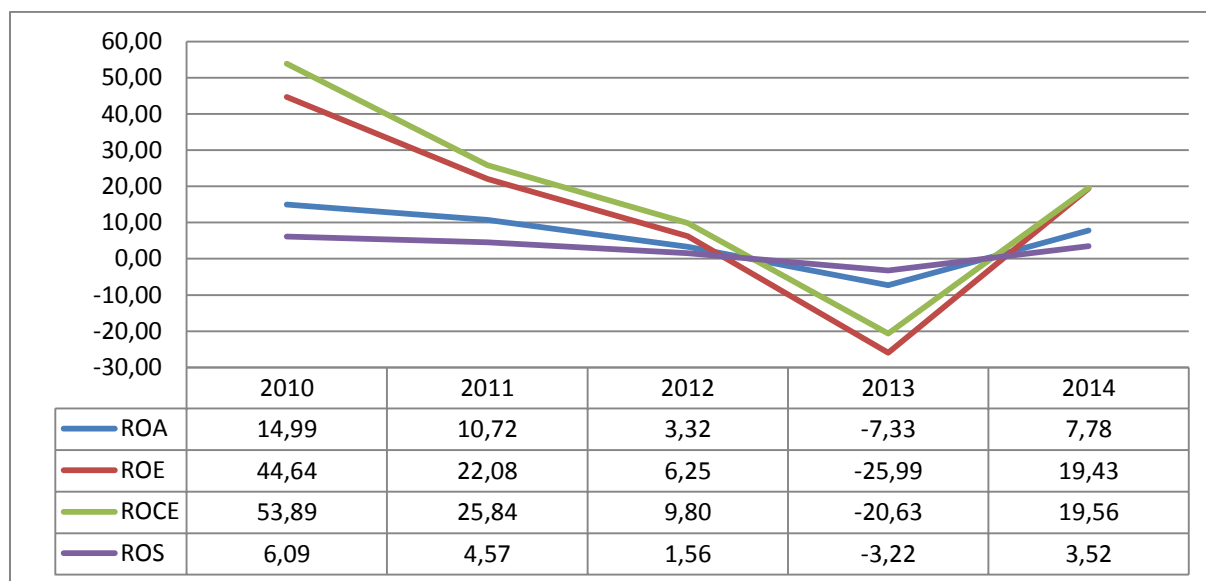
## **4.2 Analýza poměrových ukazatelů**

Tato kapitola je zaměřena na propočty a výsledky poměrových ukazatelů, které byly zmíněny v kapitole 2.4. Tyto ukazatele osvětlí, jak podnik XY hospodaří.

### **4.2.1 Ukazatele rentability**

Ukazatelé rentability vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje a efektivnost zdrojů vložených. U všech ukazatelů rentability je žádoucí rostoucí trend.

**Graf 4.7 Vybrané ukazatele rentability v %**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V grafu 4.7 můžeme vidět vývoj čtyř ukazatelů rentability v letech 2010-2014.

#### **a) Rentabilita aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability aktiv má v prvních čtyřech letech klesající trend, až v posledním sledovaném roce opět nabírá vzrůstající směr. V roce 2013 byla rentabilita aktiv nejnižší, měla hodnotu -7,33 %, je to zároveň jediný rok, kdy byla hodnota záporná. Důvodem záporné hodnoty byla záporná hodnota EBITu. EBIT v roce 2013 klesl na -26 063 tis. Kč, podnik byl tedy ve ztrátě v tomto roce. Důvodem takto nízkého EBITu byly rekordně nízké tržby a také tvorba rezerv. Tržby v roce 2013 byly nejnižší ze všech sledovaných let. Jejich hodnota dosáhla výše 807 663 tis. Kč.

V případě, že se bude tento ukazatel dále vyvíjet pozitivně, není nutná žádná zásadní změna. Jen v případě, pokud budou tržby podniku nadále stoupat.

#### **b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu obdobně, jako rentabilita aktiv klesal až do roku 2013, kdy dosáhl svého minima. V tomto roce měl zápornou hodnotu -25,99 %. Vlastní kapitál měl jen mírně kolísající tendenci ve všech letech, tudíž důvodem záporné hodnoty v roce 2013 a klesajícího trendu byl EAT, který stejně jako EBIT klesal a v roce 2013 měl hodnotu -29 339 tis. Kč.

V posledním roce rentabilita vlastního kapitálu začala nabírat rostoucí trend a opět dosáhla na kladnou hodnotu, stejně jako EAT.

#### **c) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů stejně jako předchozí dva ukazatele měl klesající trend, v prvních čtyřech letech a téměř kopíroval vývoj rentability vlastního kapitálu. Ukazatel dosáhl svého minima v roce 2013, kdy byl na hodnotě -20,63 % a stejně jako předchozí ukazatele v tomto roce byl záporný. Největší zásluhu na tomto vývoji měl vývoj EBITu, na který, jak již bylo zmíněno, měly největší vliv tržby za prodané zboží.

Na závěr, lze dodat, že v roce 2014 přišel prudký vzrůst toho ukazatele, který byl zapříčiněn snížením provozních nákladů, díky zavedení centrálně řízeného skladu, zvýšením tržeb a především, tím že podnik nevytvářel v roce 2014 žádné další rezervy.

#### **d) Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel rentability tržeb oproti ostatním ukazatelům neměl, tak dramatický vývoj. Stejně jako ostatní ukazatele i rentabilita tržeb v roce 2013 dosáhla záporné hodnoty -3,22 %. Tento výsledek lze interpretovat, tak že podnik z jedné koruny tržeb vytvořil 0,0322 Kč ztráty. Již bylo zmíněno, že v tomto roce byly nejnižší tržby a také vysoké náklady, které byly spojené s vytvořením opravných položek, v důsledku vyhlášení insolvence jednoho z odběratelů.

Pokud pomineme rok 2013, který byl ovlivněn nepředvídatelnými událostmi, tak se rentabilita tržeb vyvíjí přijatelně a v roce 2014 zaznamenala opět rostoucí trend.

### **4.2.2 Ukazatele aktivity**

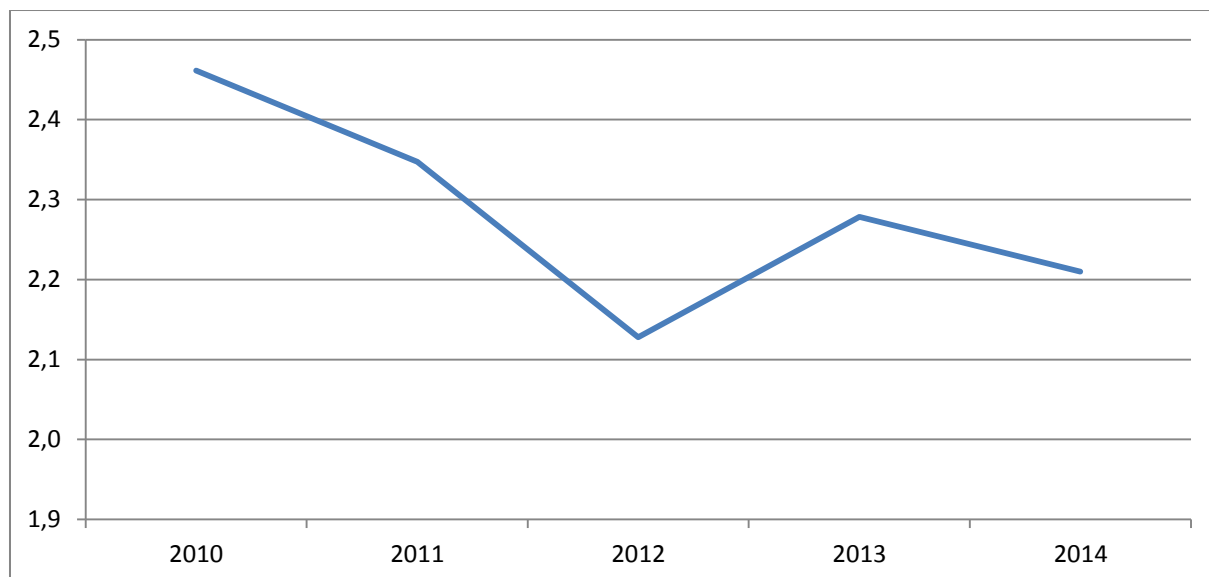
Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak rychle je podnik schopen přeměnit různé formy majetku na peněžní prostředky.

**Tabulka 4.7 Vybrané ukazatele aktivity**

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka aktiv	2,5	2,3	2,1	2,3	2,2
Doba obratu aktiv	146,2	153,4	169,2	158,0	162,9
Doba obratu zásob	27,8	46,2	31,3	37,6	39,1
Doba obratu pohledávek	109,4	83,1	115,3	103,7	106,7
Doba obratu závazků	55,4	36,2	42,7	36,1	37,4

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### **a) Obrátka aktiv**

**Graf 4.8 Obrátka aktiv v obrazech za rok**

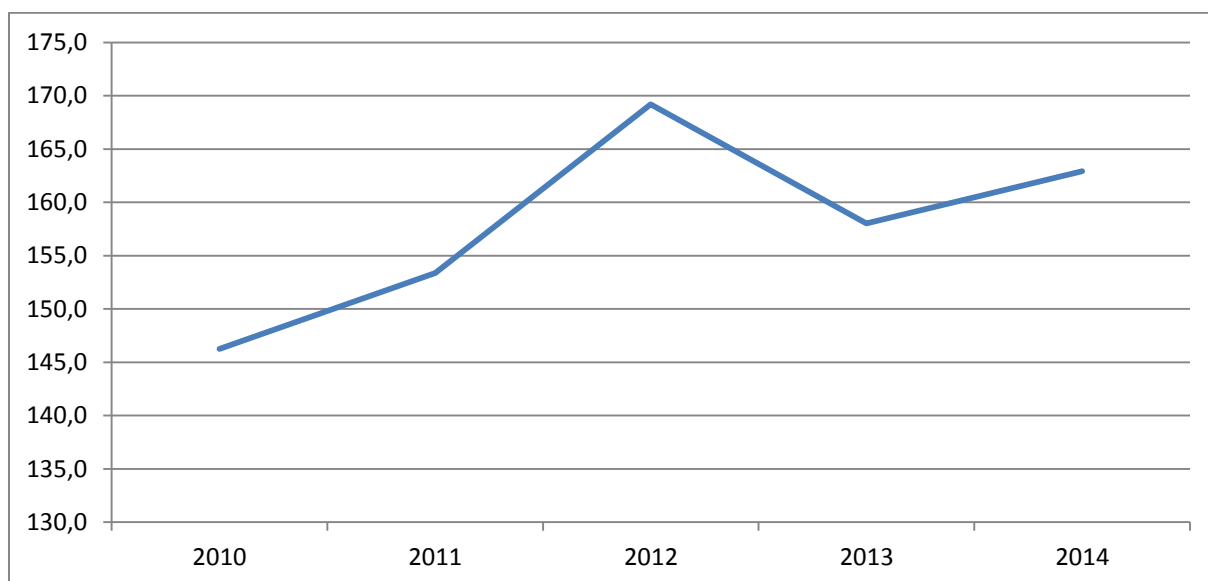
*Zdroj: Vlastní zpracování*

V grafu 4.8 vidíme vývoj obrátky aktiv. Tento ukazatel má v prvních třech letech klesající trend a v roce 2012 dosáhl minima, které bylo 2,1 obratu za rok, což znamená, že se aktiva přeměnily na peněžní prostředky více než dvakrát za rok. V roce 2013 bylo zaznamenáno zvýšení ukazatele, v dalším roce ale ukazatel klesal.

I přes výkyvy ve vývoji, jsou hodnoty obrátky aktiv přijatelné. Podnik by se měl snažit o rostoucí trend ve vývoji ukazatele.

### b) Doba obratu aktiv

**Graf 4.9 Doba obratu aktiv ve dnech**

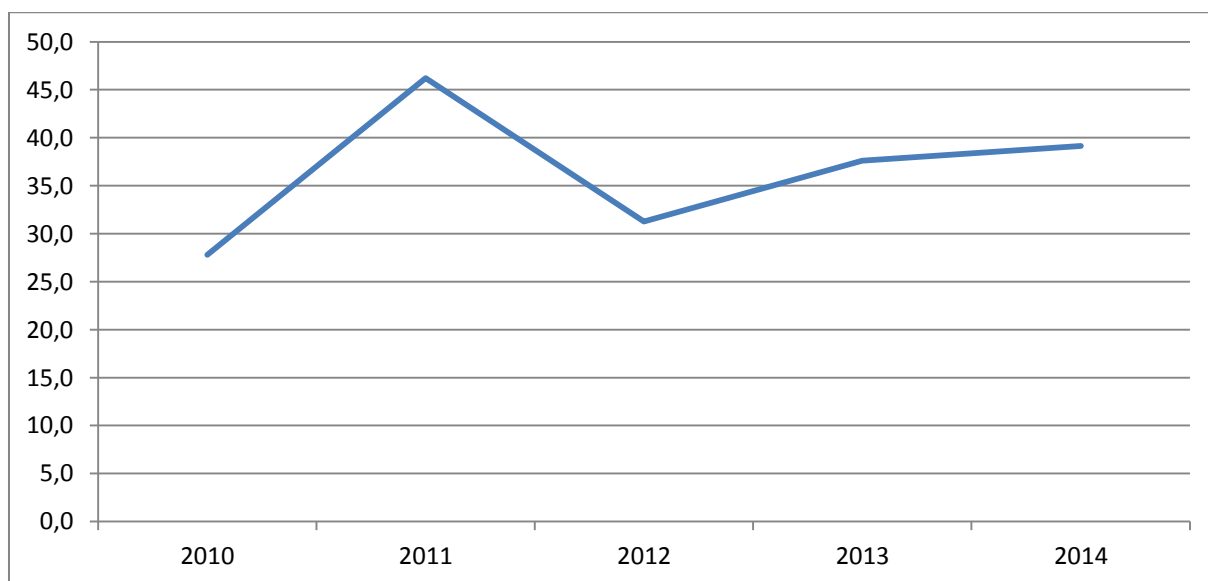


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Doba obratu aktiv vyjadřuje rychlost, tedy za jak dlouho se přemění aktiva na peněžní prostředky. Žádoucí je klesající trend. Tohoto trendu bylo dosaženo pouze v roce 2013, ve všech ostatních letech ukazatel rostl a maxima dosáhl v roce 2012, kdy hodnota byla 169,2 dne.

### c) Doba obratu zásob

**Graf 4.10 Doba obratu zásob ve dnech**

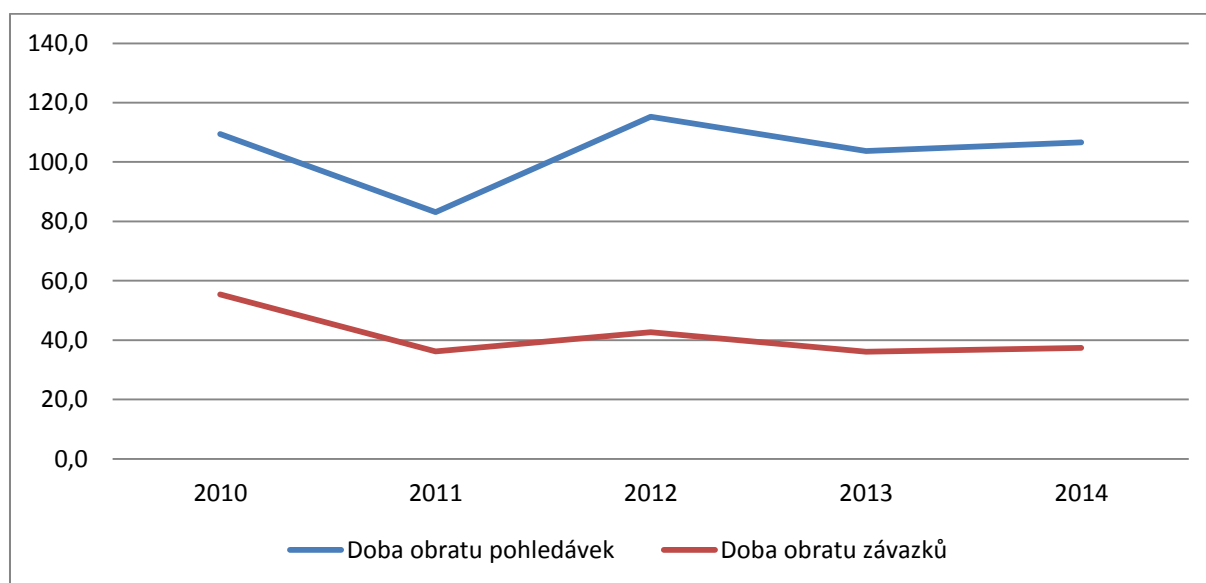


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Doba obratu zásob v prvních třech letech nejprve stoupala a pak zase klesala. Po těchto prudkých změnách se ustálila a od roku 2012 vykazuje mírný rostoucí trend. Ukazatel dosáhl minima hned v roce 2010, hodnota v tomto roce je 27,8 dnů. Naopak o rok později ukazatel dosáhl svého maxima, kdy vzrostl na hodnotu 46,2 dnů. Tento nárůst byl způsoben vzrůstem zásob. V následujících letech se hodnota zásob vrátila na hodnotu pohybující se okolo 84 000 tis. Kč.

#### d) Doba obratu pohledávek a závazků

**Graf 4.11 Doba obratu pohledávek a závazků ve dnech**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Na grafu 4.11 je znázorněna doba obratu pohledávek i závazků a je patrné, že ani v jednom sledovaném roce nebyla splněna podmínka, aby doba obratu pohledávek byla stejná nebo menší než doba obratu závazků. Grafem je znázorněno, že podnik svoje závazky platí rychleji, než věřitelé splácejí podniku. V tomto ohledu by se podnik mohl dostat do finančních potíží s likviditou a mohlo by se stát, že by nemohl splácet své závazky. Obě tyto doby obratu se k sobě nejvíce přiblížily v roce 2011, kdy rozdíl byl 46,9 dnů. Naopak největší rozdíl nastal v roce následujícím, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 72,6 dnů.

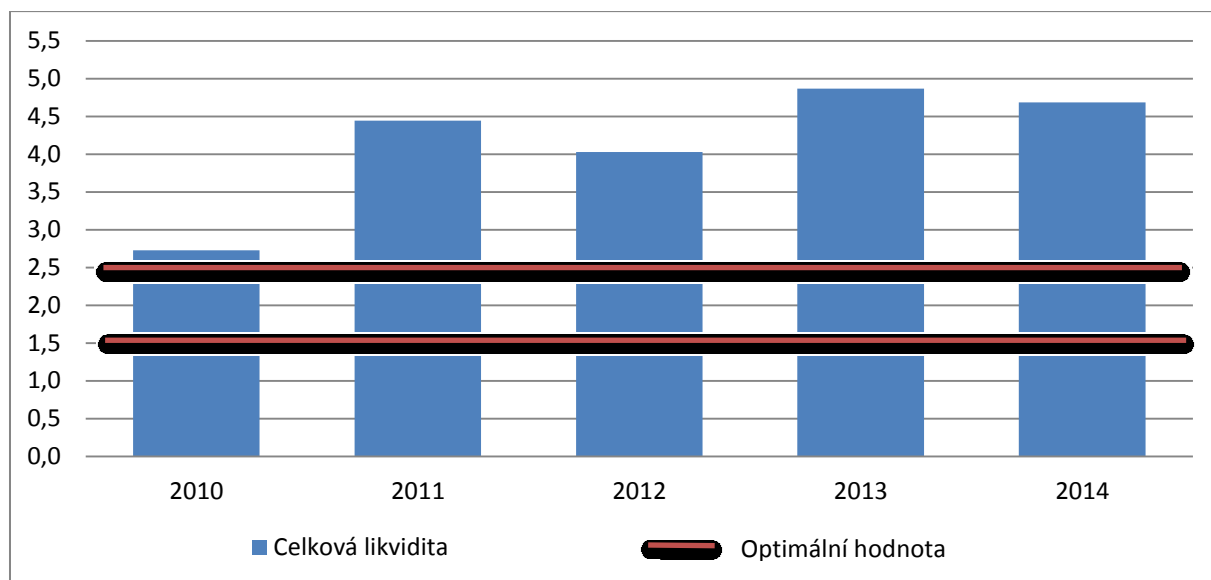
Vývoj těchto dvou ukazatelů není pro podnik dlouhodobě výhodný. Podnik by se měl snažit o snížení doby úhrady pohledávek, tedy donutit odběratele, aby spláceli mnohem dříve, než doposud. Nebo v druhém případě, prodloužit dobu úhrady závazků, tím že vyjednáme s dodavateli delší dobu splatnosti.

### 4.2.3 Ukazatele likvidity

Likviditou podniku se rozumí schopnost splácet závazky. Ukazatele likvidity vyjadřuje do jaké míry je podnik schopen splácet své závazky v dané výši a v daném čase.

#### a) Celková likvidita

**Graf 4.12 Celková likvidita**



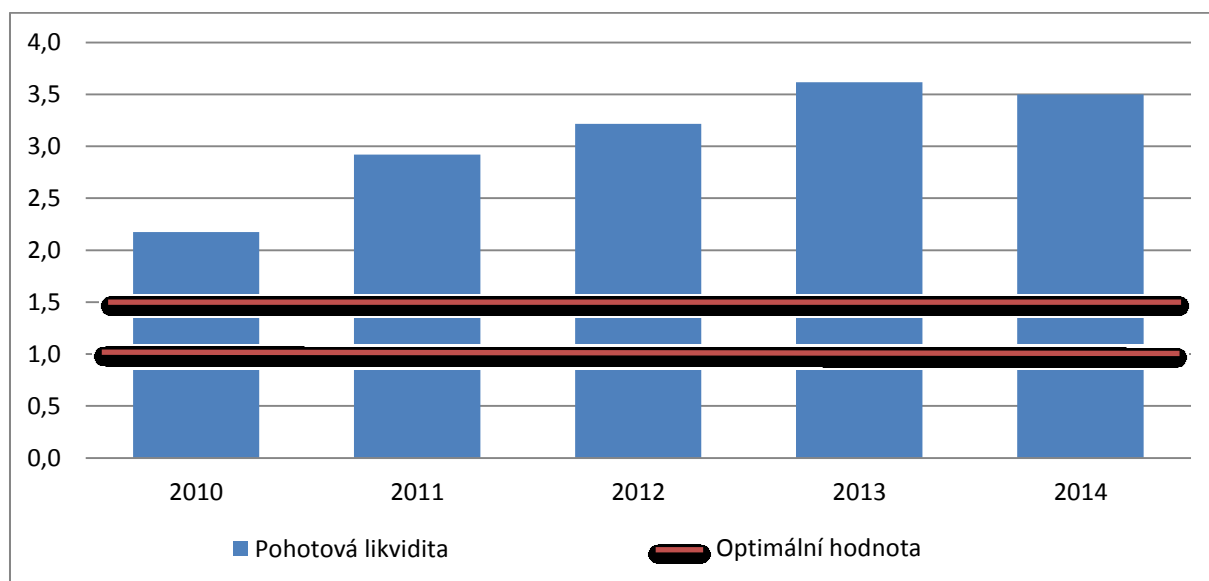
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Celková likvidita nám říká do jaké míry je podnik schopen hradit své závazky, pokud by přeměnil všechna oběžná aktiva na peněžní prostředky. V kapitole 2.4.3 jsou uvedeny doporučené hodnoty 1,5 až 2,5. Podnik XY nedosáhl tohoto rozmezí ani v jednom sledovaném roce. Ve všech pěti letech hodnoty přesáhly doporučené maximum. Největší celkovou likviditu podnik zaznamenal v roce 2013, kdy dosáhla hodnoty 4,9. Naopak nejnižší a zároveň hodnota, která se nejvíce přiblížila doporučené horní hranici, byla hodnota 2,7 v roce 2010. Vysoká likvidita ve všech letech je způsobena charakterem podniku. Podnik je obchodního zaměření, tudíž sám nic nevyrábí a nemusí mít žádné drahé stroje a jiný dlouhodobý majetek, jako výrobní podniky.



## b) Pohotovná likvidita

**Graf 4.13 Pohotovná likvidita**

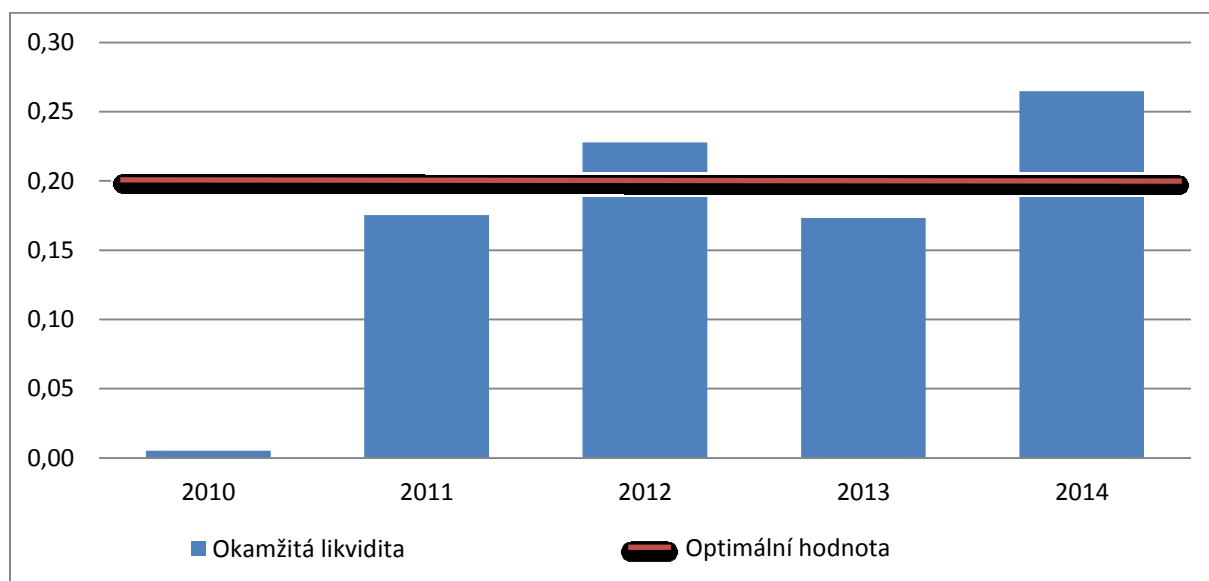


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Pohotovná likvidita je likvidita druhého stupně. Od celkové likvidity se liší odečtením zásob od oběžných aktiv v čitateli vzorce, jak je uvedeno ve vzorci (2.14). Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozpětí od 1,0 do 1,5. Podnik ve všech letech tyto doporučené hodnoty překročil. Největší pohotovostní likvidity dosáhl v roce 2013, kdy ukazatel má hodnotu 3,6. Již bylo zmíněno, že vysoká likvidita je způsobena charakterem podniku. Z grafu vidíme, že do roku 2013 má ukazatel rostoucí tendenci a až v posledním roce mírně klesá. Největší zásluhu na tak vysoké likviditě mají pohledávky a také klesající trend výše závazků.

### c) Okamžitá likvidita

Graf 4.14 Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita se vypočítá, jako podíl peněžních prostředků na krátkodobých závazcích. Ze všech ukazatelů je nejpřesnější, protože zahrnuje pouze nejlikvidnější prostředky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 0,2 do 0,5. Z grafu vidíme, že podnik dosáhl těchto hodnot v roce 2012 a 2014.

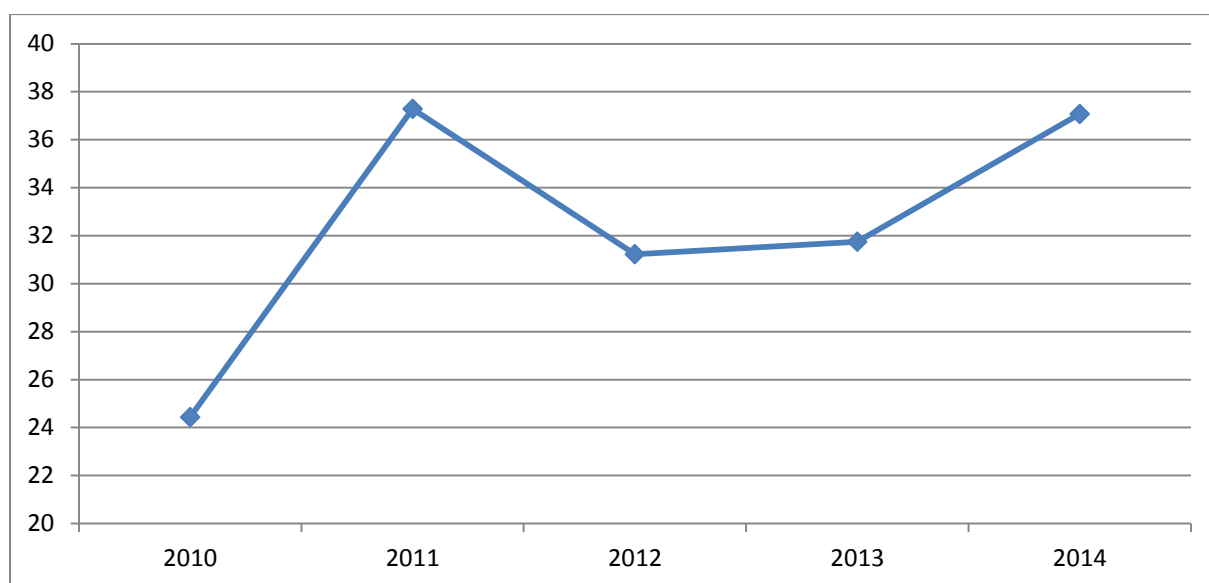
V prvním roce je okamžitá likvidita velmi nízká a dosahuje svého minima, které je 0,01. Tato hodnota byla způsobena velmi nízkými peněžními prostředky (812 tis. Kč) a velmi vysokými závazky (153 475 tis. Kč), které měly nejvyšší hodnotu, ze všech sledovaných let a byly více než dvojnásobné oproti roku následujícímu. Ukazatel vykazuje rostoucí trend, kromě roku 2013, kdy se okamžitá likvidita snížila oproti předchozímu roku. Tato změna byla způsobena snížením peněžních prostředků. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele opět prudce vzrostla, což bylo způsobeno zvýšením peněžních prostředků, kdy dosáhly výše 19 788 tis. Kč a byly tak na téměř stejné výši, jako v roce 2012. Výše krátkodobých závazků se na hodnotu z roku 2012 nevrátila a to způsobilo prudké zvýšení okamžité likvidity v posledním roce.

#### 4.2.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Ukazatelé zadluženosti a finanční stability hodnotí míru rizika, kterou podnik nese při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu.

##### a) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

**Graf 4.15 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v %**



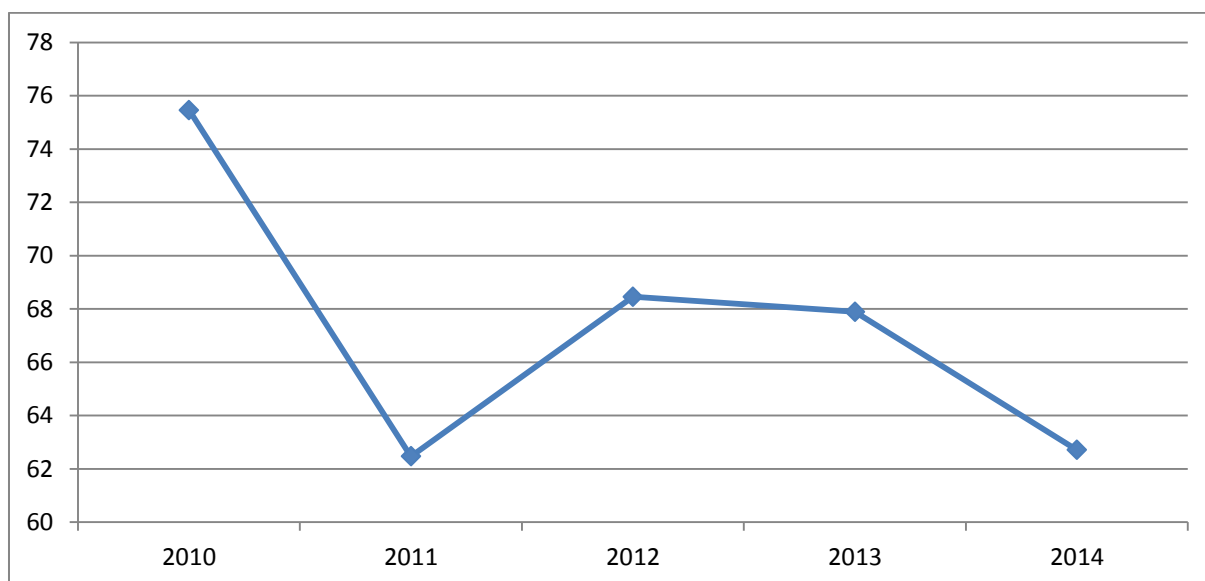
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vyjadřuje finanční samostatnost podniku, tedy do jaké výše je schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Ukazatel, dle grafu, vykazuje rostoucí trend. Jen v roce 2012 byl zaznamenán pokles, přičemž nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2010, kdy byl podíl vlastního kapitálu na aktivech 24,43 %, jak lze vidět v příloze č. 8. To znamená, že jen 24,43 % aktiv bylo kryto vlastními zdroji. To ukazuje na výrazné zastoupení cizích zdrojů a podnik je financován především z cizích zdrojů.

U tohoto ukazatele jsou preferovány vyšší hodnoty. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v letech 2011 a 2014, kdy dosahuje hodnot 37,28 % a 37,06 %. Tyto vyšší hodnoty byly způsobeny snížením aktiv a zvýšením vlastního kapitálu.

## b) Celková zadluženost

**Graf 4.16 Celková zadluženost v %**



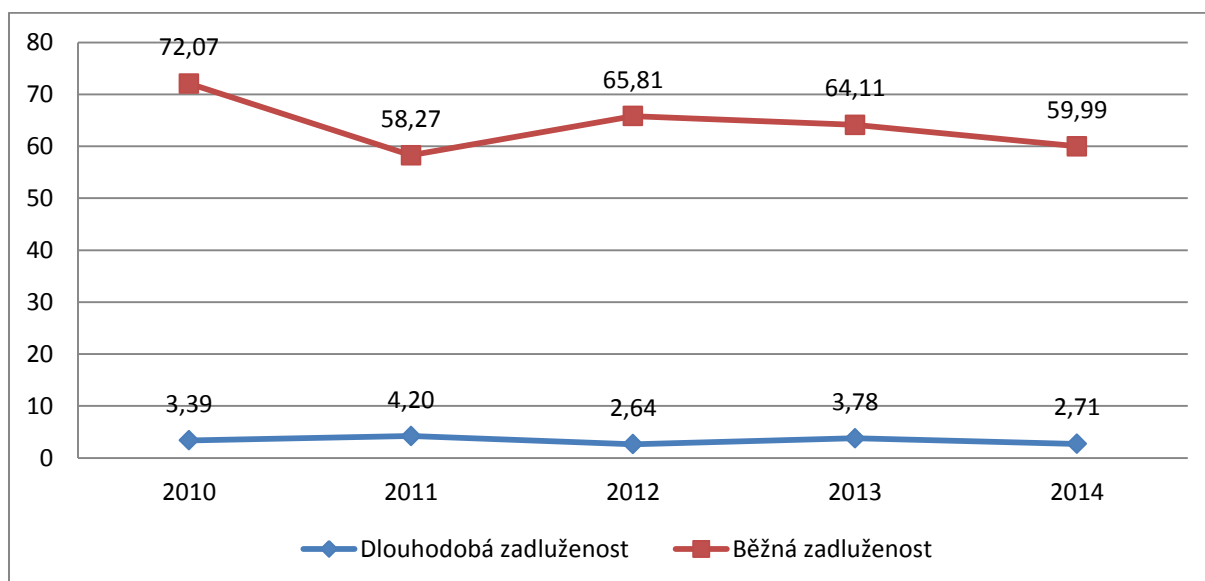
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje věřitelské riziko. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko pro věřitele, například pro banky. Teoretická část uvádí doporučené hodnoty 30 % až 60 %. Z grafu vidíme, že podnikem jsou preferovány vyšší hodnoty zadluženosti, to znamená, že je financován především z cizích zdrojů. Maximální hodnoty ukazatel dosahuje v roce 2010, kdy podnik dosahuje celkové zadluženosti 75,46 %. To znamená, že je ze 75,46 % financován z cizích zdrojů. Ukazatel vykazuje klesající tendenci, která je porušena jen v roce 2012, kdy ukazatel vzrostl na hodnotu 68,45 %. Velmi výrazný pokles v roce 2011 byl způsoben snížením cizích zdrojů, které se snížily na 226 287 tis. Kč z předchozích 335 970 tis. Kč.

V posledním roce se podnik přibližuje doporučené horní hranici, kdy dosahuje 62,71 % zadluženosti. Podnik by se měl snažit přiblížit této hranici a udržet hodnotu ukazatele v její úrovni.

### c) Dlouhodobá a běžná zadluženost

**Graf 4.17 Dlouhodobá a běžná zadluženost v %**



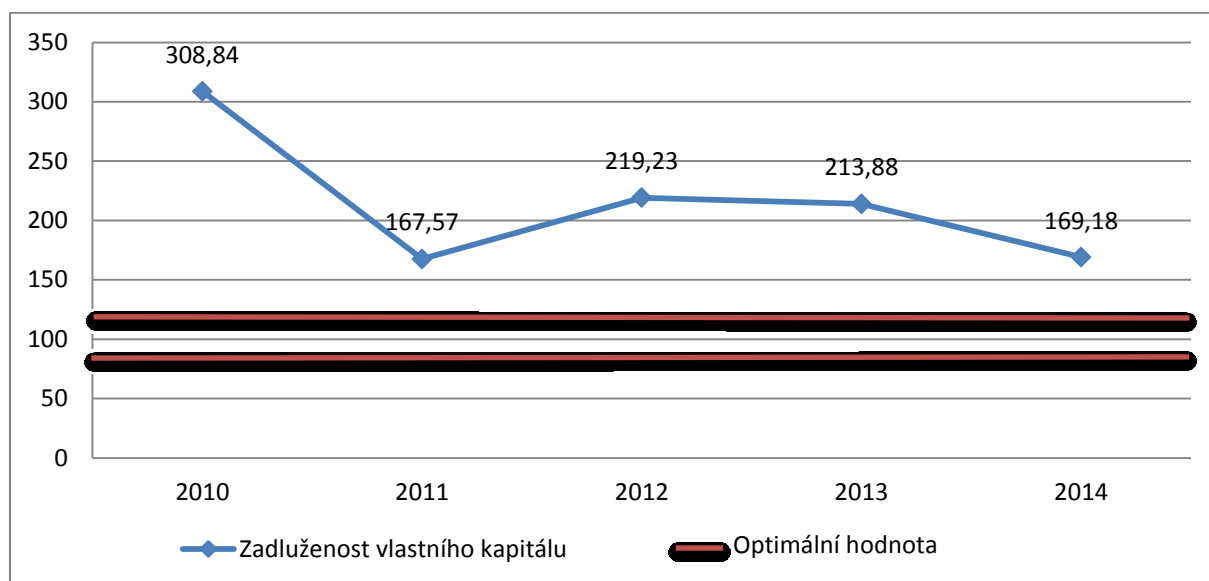
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Dlouhodobá a běžná zadluženost jsou ukazatele detailnější, než je celková zadluženost. Zohledňují časové hledisko, tedy zda se jedná o dlouhodobé či krátkodobé zdroje. Ukazatele se vypočítají podle vzorce (2.18) a (2.19). Z grafu jasně vidíme, že běžná, tedy krátkodobá, zadluženost je vyšší, než dlouhodobá. Běžná zadluženost má klesající trend, který je přerušen jen v roce 2012, kdy ukazatel mírně roste na hodnotu 65,81 %.

Jak již bylo znázorněno u grafu 4.16, tak i tady vidíme, že podnik má vysokou míru zadlužení a je financován především z cizích zdrojů. Pro podnik je přijatelné, že dlouhodobá zadluženost je nízká a má klesající trend. V případě, že by byla vysoká dlouhodobá zadluženost, tak by byl ohrožen podnik a mohl by se dostat do finančních potíží.

#### d) Zadluženost vlastního kapitálu

Graf 4.18 Zadluženost vlastního kapitálu v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje, v jakém poměru jsou cizí zdroje a vlastní kapitál. Pro výpočet byl použit vzorec (2.20). Teoretická část uvádí doporučené hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu, které se pohybují od 80 % do 120 %. Z grafu lze vidět, že podnik těchto hodnot nedosahuje v žádném sledovaném roce. Lze konstatovat i tady, že podnik preferuje větší zadluženost a tím i větší riziko. Ukazatel má klesající trend, kromě roku 2012, kdy rostl, stejně jako u předchozích ukazatelů. Růst byl zapříčiněn zvýšením cizích zdrojů, konkrétně zvýšením krátkodobých závazků v podobě bankovního úvěru.

### 4.3 Predikční modely

Účelem predikčních modelů je jedním číslem vyjádřit finanční situaci firmy. Budou použity dva modely, jeden bonitní (Kralickuv Quick-test) a jeden bankrotní (Altmanův model).

#### 4.3.1 Kralickuv Quick-test

Jak již uvádí teoretická část, Kralickuv Quick-test se skládá ze čtyř rovnic označenými R1 až R4. R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu podniku, R3 a R4 hodnotí výnosnost podniku. Pro výpočet byly použity vzorce (2.21), (2.22), (2.23) a (2.24), které jsou podrobně uvedeny v kapitole 2.5.1.

**Tabulka 4.8 Hodnocení Kralickova Quick-testu**

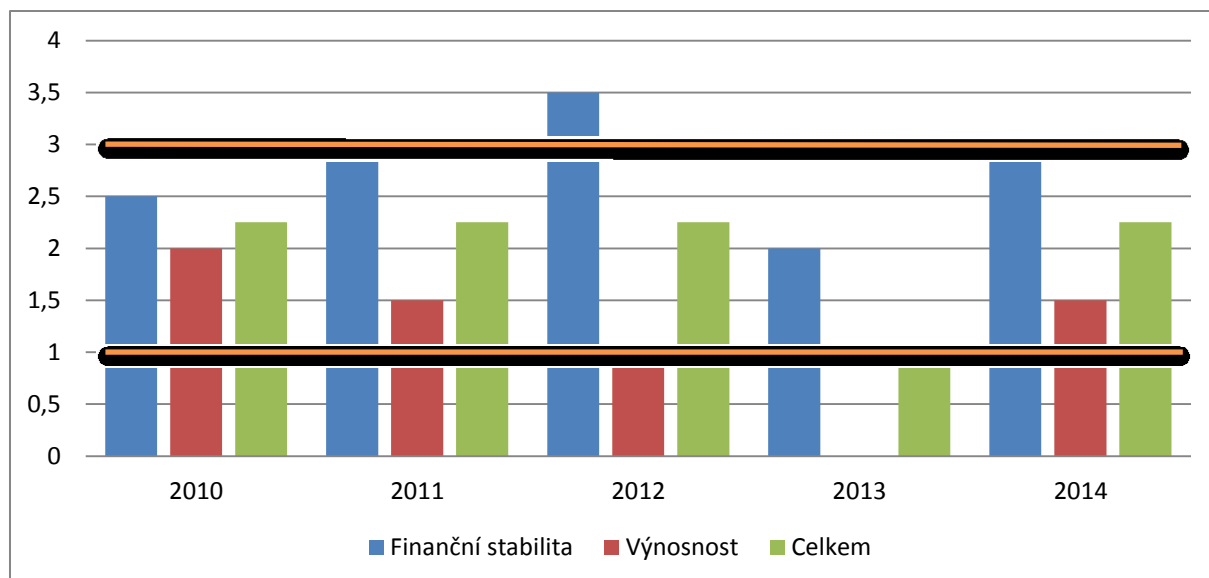
Položka	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,24	0,37	0,31	0,32	0,37
R2	6,49	5,74	17,24	-10,66	6,11
R3	0,15	0,11	0,03	-0,07	0,08
R4	0,05	0,04	0,02	-0,03	0,04

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Tabulka 4.9 Bodové hodnocení výsledků Kralickova Quick-testu**

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
R1	3	4	4	4	4
R2	2	2	3	0	2
R3	3	2	1	0	2
R4	1	1	1	0	1

*Zdroj: Vlastní zpracování*

**Graf 4.19 Konečné hodnocení Kralickova Quick-testu**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Na grafu vidíme dvě hranice, prostor mezi nimi představuje tzv. šedou zónu, kdy podnik není ani příliš bonitní, ani nespěje k bankrotu. Pokud podnik dosáhne hodnot překračující horní hranici, která je na úrovni hodnoty 3, pak jde o podnik, který je bonitní. Naopak, pokud výsledky Kralickova Quick-testu jsou pod dolní hranicí, která je na úrovni hodnoty 1, pak jde o podnik, který je ve špatné situaci a má problémy s hospodařením. Výpočty bodového hodnocení Kralickova Quick-testu jsou uvedeny v příloze č. 9. Horní hranici podnik XY

překročil pouze v roce 2012 a to jen v oblasti finanční stability. Ve zbylých letech se hodnoty pohybovaly v prostoru šedé zóny. Výjimkou je rok 2013 v oblasti výnosnosti. V tomto roce výnosnost nedosáhla ani na spodní hranici, a naznačuje to problémy se ziskovostí. Z předešlých analýz už je známo, že podnik v tomto roce byl ve ztrátě, která byla zapříčiněna nízkými tržbami, vlivem útlumu ve stavebnictví, zvýšenými náklady a tvorbou rezerv a opravných položek.

Z grafu vidíme, že celková situace podniku je stabilní, až na výkyvy ve zmíněném roce 2013, je situace podniku přijatelná. Podnik by se měl zaměřit na oblast výnosnosti, poté by mohl dosahovat horní hranice z hlediska celkového.

#### 4.3.2 Altmanův model

Altmanův model hodnotí situaci podniku a predikuje možnost bankrotu. Výpočet tohoto bankrotního modelu se provádí na základě výpočtu vzorce (2.25), který se skládá z pěti ukazatelů. Ke každému ukazateli je přiřazena váha. Postup výpočtu je uveden v příloze č. 9.

**Tabulka 4.10 Hodnocení Altmanova modelu**

Položka	Váha	2010	2011	2012	2013	2014
X1	0,717	0,940	0,878	0,918	0,927	0,949
X2	0,847	0,135	0,290	0,292	0,399	0,298
X3	3,107	0,150	0,107	0,033	-0,073	0,078
X4	0,42	0,324	0,597	0,456	0,468	0,591
X5	0,998	2,462	2,347	2,128	2,278	2,210
Z-score		3,847	3,801	3,324	3,245	3,628

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V tabulce 4.10 vidíme konečné výsledky, které jsou pro podnik velmi dobré. Hodnoty ve všech letech přesahují hodnotu 2,9. To znamená, že podnik XY má minimální pravděpodobnost bankrotu. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2010, naopak nejnižších v roce 2013, který byl pro podnik ve všech ohledech nejméně povedený.

#### 4.4 Celkové hodnocení

Struktura majetku podniku je odpovídající vzhledem k charakteru podniku. Podnik XY je obchodního zaměření. Největší část majetku tvoří oběžná aktiva, především pak zboží



a krátkodobé pohledávky. Největšího podílu oběžných aktiv na celkových aktivech bylo dosaženo v roce 2014 a to 94,86 %. Podnik XY se zabývá obchodní činností, proto není potřeba vlastnit velké množství strojů a jiných věcí, které by spadaly do dlouhodobého majetku.

Co se týká struktury zdrojů, tak největší zastoupení zde mají cizí zdroje, nejvíce je to až 75,46 % v roce 2010. Jasně vidíme, že podnik používá pro financování své činnosti především cizí zdroje. Cizí zdroje zahrnují hlavně krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Můžeme tedy říct, že ze 34,47 % je financován podnik dodavateli a ze 37,60 % byl financován úvěry od bank v roce 2010.

Všechny ukazatele rentability klesaly až do roku 2013, kdy dosáhly minima a současně všechny dosáhly záporné hodnoty. V následujícím roce se už situace zlepšila. Kromě zmíněného roku 2013 podnik dosahuje kladných hodnot a v prvním roce jsou hodnoty vysoké, což znamená, že se podniku dařilo. Za propad a záporné hodnoty v roce 2013 může především ztráta v tomto roce, která byla způsobena poklesem tržeb a tvorbou opravných položek z důvodu vyhlášení insolvence jednoho z odběratelů.

Obrátka aktiv má, kromě roku 2013 klesající trend. Podnik by se měl snažit o opak. Žádoucí pro podnik je rostoucí trend a tedy i to, aby se co nejvíce krát za rok majetek přeměnil na peněžní prostředky. Doba obratu aktiv, zásob, pohledávek i závazků má různě měnící se trend, ale jedno mají všechny ukazatele společné a to, že v posledním roce nabírají rostoucí tendenci, která není pro podnik výhodná. Znamená to, že se zvyšuje doba, za kterou se daný majetek přemění na peněžní prostředky. Doba obratu pohledávek je mnohem vyšší než doba obratu závazků. Tento rozdíl je v rozmezí od 46,9 do 72,6 dnů. Tento stav je pro podnik velmi nevýhodný, znamená to totiž, že platí svým dodavatelům mnohem dříve, než odběratelé platí samotnému podniku. Podnik se tak může dostat do finančních potíží.

Likvidita podniku je podle ukazatelů likvidity na první pohled v pořádku. Celková likvidita vychází ve všech letech nad doporučenými hodnotami, to znamená, že podnik je schopen splácet své závazky. Vysoká míra likvidity je způsobena velkým podílem oběžných aktiv. Pohotovostní likvidita vychází podobně, jako celková a do roku 2013 vykazuje rostoucí trend. V případě okamžité likvidity, se ale podnik ocitá v úplně jiné situaci. Pouze ve dvou letech se hodnoty dostaly do pásma doporučených hodnot. Zvláště pak v prvním roce je likvidita podniku velmi nízká. Tato situace je způsobena tím, že většinu oběžných aktiv tvoří

pohledávky a samotné peněžní prostředky tvoří jen velmi malou část (jen 0,18-5,36 %). Okamžitá likvidita v posledním roce vykazuje rostoucí charakter a to je pro podnik žádoucí.

Jak už bylo naznačeno u struktury zdrojů, podnikem je preferována vyšší míra zadlužení. Zadluženost podniku má dlouhodobě klesající trend, což je pro podnik dobré. Další dobrá zpráva pro podnik je ta, že jde především o zadluženost krátkodobou.

Podle výsledků Kralickova Quick-testu patří podnik dlouhodobě do šedé zóny a měl by zlepšit především svou výnosnost. Altmanův model vyšel ve všech letech velmi dobře a znamená to, že podniku nehrozí v nejbližších letech bankrot.

### **Doporučení**

Podnik by se měl snažit o lepší výnosnost a zvětšení své obchodní marže, která vykazuje klesající trend. Dále by se měl zaměřit na dobu obratu pohledávek a závazků. Hodnoty těchto dvou ukazatelů by se měly v budoucnu přiblížit. To znamená přijmout opatření na snížení doby obratu pohledávek, nebo vyjednat větší dobu obratu závazků s dodavateli, nebo kombinace obojího. Doba obratu pohledávek souvisí i s likviditou, pokud se podaří ji snížit, pak se okamžitá likvidita zvýší a podnik bude dosahovat doporučených hodnot.

## 5 Závěr

Tato bakalářská práce si kladla za cíl zhodnocení finančního zdraví podniku XY za určené období 2010-2014. Použité údaje pocházely z účetních výkazů podniku ve sledovaných obdobích. Hodnocení finančního zdraví podniku bylo provedeno na základě zvolených metod finanční analýzy.

Teoretická část obsahuje objasnění základních pojmů a popis účetních výkazů. Poté jsou představeny a vysvětleny metody finanční analýzy. Byla použita analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a predikční modely. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Predikční modely se dělí na bonitní a bankrotní. Byl vybrán vždy jeden zástupce z každé skupiny. Kralickuv Quick-test z bonitních modelů a Altmanův model z bankrotních modelů. V další části bakalářské práce byl představen podnik XY. Jaký je jeho předmět podnikání, organizační struktura a historie. V praktické části této práce byly aplikovány metody finanční analýzy představené v teoretické části. Tyto metody byly vyhodnoceny a výsledné hodnoty byly srovnány s těmi doporučenými. Na konci této části je shrnuto celkové hodnocení podniku a nabídnuto doporučení pro opatření ke zlepšení.

Na úplný závěr je možno konstatovat, že podnik XY je finančně zdravý a stabilní, s výjimkou roku 2013, kdy došlo k výraznému výkyvu. Podnik si z dlouhodobého hlediska, i přes různé obtíže a krizi, vede dobře.

## Seznam použité literatury

### Knižní zdroje

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VEBER, Jaromír, Jitka SRPOVÁ a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. 336 s. ISBN 978-80-247-4520-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdeněk ŠÍBL. *Podnikové finance*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2001. 320 s. ISBN 80-7261-025-2.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis* [online]. First edition. Hoboken: N.J.: John Wiley & Sons, 2009 [cit. 2016-03-26]. 831 p. ISBN 978-0-470-28766-8. Dostupné z: <http://www.books.mec.biz/tmp/books/G2L68QLOCEX7RSFY1UU1.pdf>

### **Internetové zdroje**

Justice. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-04-26]. Dostupné z:  
<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

### **Ostatní zdroje**

Účetní výkazy společnosti XY za rok 2010, 2011, 2012, 2013 a 2014.

## Seznam zkratk

DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
VZZ	výkaz zisku a ztráty
VH	výsledek hospodaření
EBITDA	(Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBIT	(Earnings before Interest and Taxes) zisk před zdaněním a úroky
EBT	(Earnings before taxes) zisk před zdaněním
EAT	(Earnings after Taxes) čistý zisk po zdanění
ROA	(Return on Assets) rentabilita aktiv
ROE	(Return on Equity) rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	(Return on Capital Employed) rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	(Return on Sales) rentabilita tržeb

## Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Bodové hodnocení Kralickova Quick-testu .....	18
Tabulka 2.2 Hodnocení výsledků Altmanova modelu .....	19
Tabulka 4.1 Položky aktiv v tis. Kč .....	24
Tabulka 4.2 Procentní změna aktiv .....	25
Tabulka 4.3 Položky pasiv v tis. Kč .....	26
Tabulka 4.4 Procentní změna pasiv .....	26
Tabulka 4.5 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč .....	27
Tabulka 4.6 Procentní změna vybraných položek VZZ .....	28
Tabulka 4.7 Vybrané ukazatele aktivity .....	34
Tabulka 4.8 Hodnocení Kralickova Quick-testu .....	44
Tabulka 4.9 Bodové hodnocení výsledků Kralickova Quick-testu .....	44
Tabulka 4.10 Hodnocení Altmanova modelu .....	45

## Seznam grafů

Graf 4.1 Absolutní změna aktiv v tis. Kč .....	25
Graf 4.2 Absolutní změna pasiv v tis. Kč .....	26
Graf 4.3 Absolutní změna vybraných položek VZZ v tis. Kč.....	27
Graf 4.4 Vertikální analýza aktiv v % .....	29
Graf 4.5 Vertikální analýza pasiv v % .....	30
Graf 4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v % .....	31
Graf 4.7 Vybrané ukazatele rentability v % .....	32
Graf 4.8 Obrátka aktiv v obrazech za rok .....	34
Graf 4.9 Doba obratu aktiv ve dnech .....	35
Graf 4.10 Doba obratu zásob ve dnech .....	35
Graf 4.11 Doba obratu pohledávek a závazků ve dnech .....	36
Graf 4.12 Celková likvidita .....	37
Graf 4.13 Pohotovná likvidita .....	38
Graf 4.14 Okamžitá likvidita.....	39
Graf 4.15 Podíl vlastního kapitálu na aktivech v % .....	40
Graf 4.16 Celková zadluženost v % .....	41
Graf 4.17 Dlouhodobá a běžná zadluženost v % .....	42
Graf 4.18 Zadluženost vlastního kapitálu v % .....	43
Graf 4.19 Konečné hodnocení Kralickova Quick-testu .....	44



## **Seznam obrázků**


Obrázek 3.1 Organizační struktura podniku.....	21
--	----

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí ..... 5.5. 2016 .....

.....  


jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 Organizační struktura podniku XY

Příloha č. 2 Rozvaha v tis. Kč

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 6 Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 8 Výpočty poměrových ukazatelů

Příloha č. 9 Výpočty predikčních modelů